

INFORME  
ANUAL  
2011



GRIFOLS

# Índice

<b>1 Presentación</b> .....	<b>2</b>	<b>4 Desempeño económico-financiero</b> .....	<b>62</b>
Carta del presidente .....	3	4.1 Entorno macroeconómico .....	63
1.1 El año 2011 en cifras .....	6	4.2 Análisis de resultados .....	69
1.2 El equipo directivo .....	8	4.3 Operaciones corporativas .....	82
1.3 Principales acontecimientos en 2011 .....	9	4.4 Plan de Inversiones como estrategia de crecimiento .....	89
<b>2 Áreas de actividad</b> .....	<b>13</b>	<b>5 Accionistas y bolsa</b> .....	<b>94</b>
2.1 Evolución general de las divisiones .....	14	5.1 Evolución bursátil del año 2011 .....	95
2.2 División Bioscience .....	16	5.2 Evolución de la acción .....	96
2.3 División Diagnostic .....	32	5.3 Dividendos y rentabilidad .....	101
2.4 División Hospital .....	42	5.4 Capital social .....	102
<b>3 Compromiso Grifols</b> .....	<b>52</b>	5.5 Accionariado y autocartera .....	103
3.1 Recursos Humanos .....	53	<b>6 Cuentas anuales</b> .....	<b>105</b>
3.2 Medio ambiente .....	59	6.1 Informe de auditoría .....	107
		6.2 Cuentas anuales .....	108
		6.3 Informe de gestión .....	254

1. Resultados anuales proforma no auditados preparados a partir de los estados consolidados de ambas compañías que se facilitan a título orientativo.

2. Incluyendo los resultados de Talecris desde junio de 2011 (siete meses), primer mes de consolidación.

3. Sin incluir los costes asociados a la compra de Talecris y no recurrentes.

4. La Ecuación de Canje de Acciones difirió en función de la identidad del titular de acciones de Talecris en el momento del cierre de la Transacción y fue igual a 0,6485 con carácter general y 0,641, cuando el titular fue Talecris Holdings, LLC o un administrador y/o consejero de Talecris.



# 1 Presentación

Carta del presidente

1.1 El año 2011 en cifras

1.2 El equipo directivo

1.3 Principales acontecimientos en 2011

# Carta del presidente



Estimados accionistas,

Como cada año, me dirijo a ustedes para hacer balance del ejercicio que acaba de terminar si bien, en esta ocasión, retomo estas líneas enlazando con el anuncio y compromiso adquirido en 2010 de seguir haciendo historia. Y lo hemos hecho.

Hace un año, les transmitía mi certeza y confianza en que la adquisición de Talecris se materializaría. Y así ha sido. En junio de 2011 obtuvimos todas las autorizaciones necesarias para consolidar la compra y la operación se cerró satisfactoriamente, dando comienzo a una *Nueva Era* en Grifols. Nos hemos convertido en la tercera compañía del mundo en la producción de hemoderivados y somos líderes mundiales en ventas de gammaglobulinas y alpha1-antitripsina, hemoderivado principalmente indicado para el tratamiento del enfisema pulmonar. Un liderazgo que asumimos de forma responsable y que, lejos de ser una meta conseguida, es un nuevo punto de partida sobre el que seguir construyendo.

Ahora tenemos más enfermos, pacientes y familiares a quienes dirigir nuestros esfuerzos para mejorar su salud y calidad de vida. Más profesionales sanitarios con quienes trabajar mano a mano para conseguir soluciones más efectivas. Más empleados a quienes motivar para que sigan trabajando como hasta ahora. Más donantes a quienes agradecer su inestimable contribución para producir hemoderivados. Más inversores y socios financieros a quienes mostrar el valor que generamos. En definitiva, más compromisos que seguiremos abordando con la misma ilusión que hasta ahora y con el mismo *Espíritu* que han conformado nuestra trayectoria y nuestro carácter empresarial: trabajo bien hecho, esfuerzo, constancia y afán de superación e innovación.

Por lo tanto, emprendemos esta andadura sobre la base de un modelo de negocio asentado, unos compromisos fuertes y unos valores sólidos como ejes principales de nuestra gestión empresarial, cuyas principales líneas de actuación y resultados paso a comentarles brevemente, ya que encontrarán información detallada en el informe anual que con esta aproximación preliminar les presento.

Como ya les anticipaba, el año 2011 ha sido un año marcado por la compra de Talecris. En lo que a resultados financieros se refiere, el cierre de la operación en junio de 2011, el inicio del proceso de integración y la materialización de algunas de las sinergias estimadas han impactado sobre gran parte de las principales magnitudes de nuestro grupo. En este sentido, tanto los estados financieros proforma que les facilitamos a título orientativo y que han sido obtenidos a partir de los estados consolidados de Grifols y Talecris como los auditados y reportados, que incluyen los resultados de Talecris a partir de junio de 2011 (siete meses), recogen estos efectos, si bien su impacto no se ha materializado todavía totalmente.

En cualquier caso, las ventas han incrementado hasta superar los 2.300 millones de euros en términos proforma o hasta situarse en cerca de 1.800 millones de euros si las contabilizamos en términos reportados. Sea como fuere, nuestro crecimiento se ha constatado también en un año marcado por las dificultades económicas globales.

De hecho, en un entorno de gran volatilidad como el actual, hemos sabido conciliar nuestro crecimiento orgánico con la implantación de nuevas estructuras corporativas y comerciales, principalmente en Estados Unidos, como parte del proceso de integración iniciado a partir de junio de 2011. Esto ha permitido una rápida adaptación de nuestro grupo a las necesidades sanitario-hospitalarias de los principales agentes que operan en el mercado norteamericano (asociaciones de pacientes, centrales de compra, médicos, etc.) y de creación de valor a corto plazo, gracias a la consecución de algunas de las sinergias productivas previstas.

Todo ello, cumpliendo con el plan de inversiones de capital previsto para ampliar y mejorar las instalaciones productivas, al que hemos destinado 222 millones de euros, y con una ambiciosa política de I+D, a la que destinamos en torno al 5% de nuestras ventas.

En el primer caso, quiero destacar que en 2011 hemos iniciado la construcción de una planta de fraccionamiento de plasma en Parets del Vallès (Barcelona-España), con capacidad para fraccionar 1 millón de litros/año y ampliable hasta 2 millones litros/año en una segunda fase. En Estados Unidos, seguimos la construcción de la nueva planta de fraccionamiento iniciada por Talecris en Clayton (Carolina del Norte-Estados Unidos), cuya capacidad será de 6 millones de litros/año y que prevemos se finalice en 2015, mientras que en Los Ángeles, las inversiones realizadas se han destinado a las instalaciones de producción de albúmina y de purificación de inmunoglobulina intravenosa. Junto a ellas, son relevantes las inversiones llevadas a cabo en los centros de Texas, que incluyen los laboratorios de San Marcos y Austin, que una vez totalmente operativos nos permitirán centralizar todos los análisis del plasma donado en nuestros 147 centros de Estados Unidos.

Además, la compra de Talecris ha permitido al grupo complementar la importante cartera de proyectos de I+D, así como asegurar una actividad investigadora de excelencia a largo plazo. La nueva Grifols dispone de un gran número de patentes y proyectos de investigación en curso, de los que más de una decena han pasado la fase de desarrollo preclínico. Asimismo, en 2011 hemos continuado con diversos proyectos para un tratamiento de la enfermedad de Alzheimer mediante la combinación de plasmaféresis terapéutica con hemoderivados que, sin duda, seguiremos potenciando en 2012.

En cuanto a la evolución de las divisiones, la reciente adquisición también ha dotado de mayor protagonismo y peso dentro del grupo a la División Bioscience, que ya representa más del 85% del negocio en términos proforma. La compra también nos ha permitido seguir fomentando nuestra internacionalización e impulsar la actividad exterior de todas las divisiones, incluyendo Hospital, que hasta ahora era la menos diversificada. De hecho, a cierre de año, menos del 10% de nuestro negocio se generó en España.

En términos de recursos humanos, la adquisición de Talecris ha supuesto casi doblar el número de empleados de Grifols. Actualmente la plantilla media acumulada en diciembre de 2011 se sitúa en torno a 11.250 personas. La puesta en común de las mejores prácticas, la consolidación de políticas de formación, remuneración y proyección profesional y la gestión del talento, son algunas de las áreas en las que actualmente estamos incidiendo con el objetivo de cohesionar la nueva Grifols. También hemos sido proactivos en materia de medio ambiente, ámbito en el que estamos trabajando para unificar y ampliar indicadores e implementar y homogeneizar medidas de ecoeficiencia y de buenas prácticas ambientales en todas las instalaciones productivas.

Por lo tanto, como conclusión a un año tan intenso, me gustaría refrendar un único mensaje: estamos en el camino correcto y podemos dar ya por concluido el proceso de integración.

Esperamos seguir siendo merecedores de su confianza para emprender el año 2012 con nuevos retos.

Atentamente,



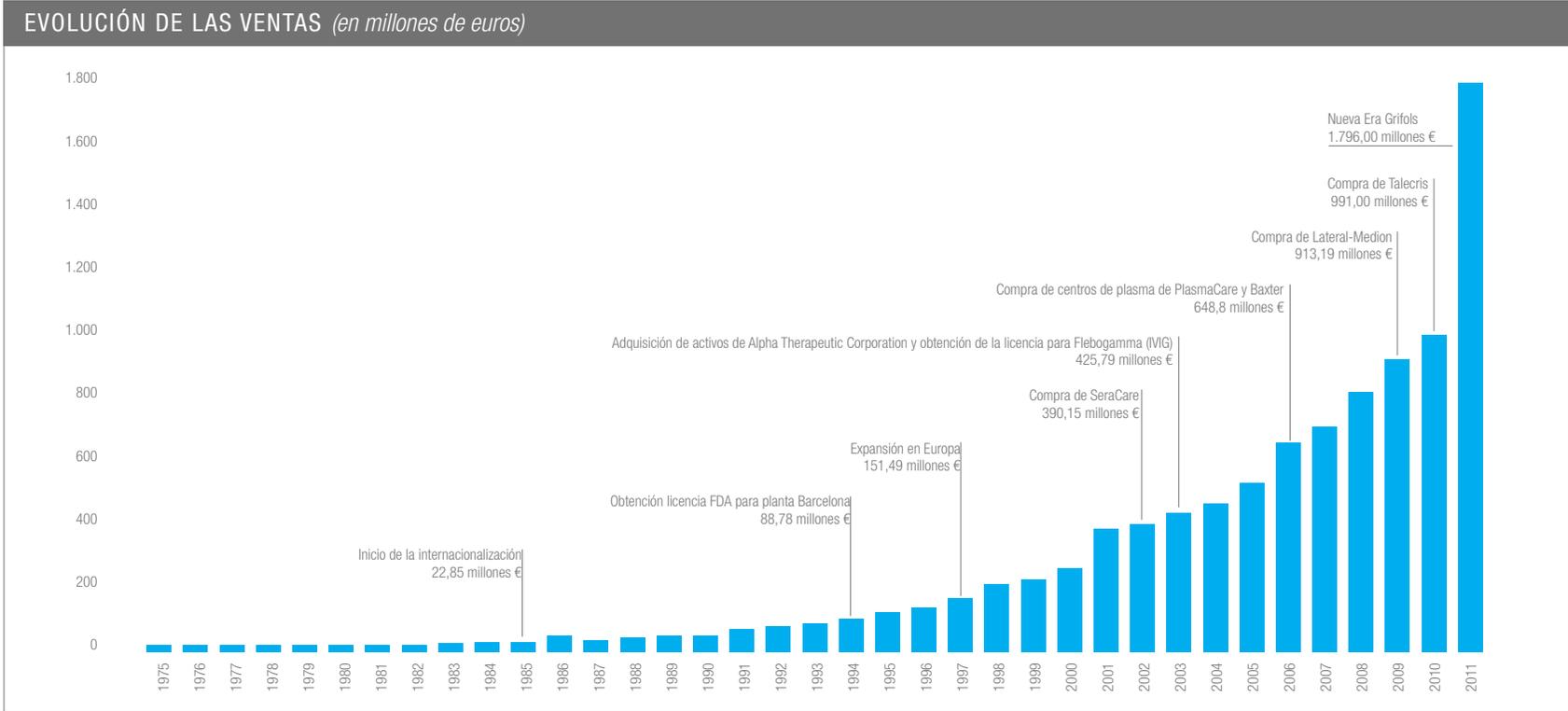
Víctor Grífols

Presidente y consejero delegado de Grifols

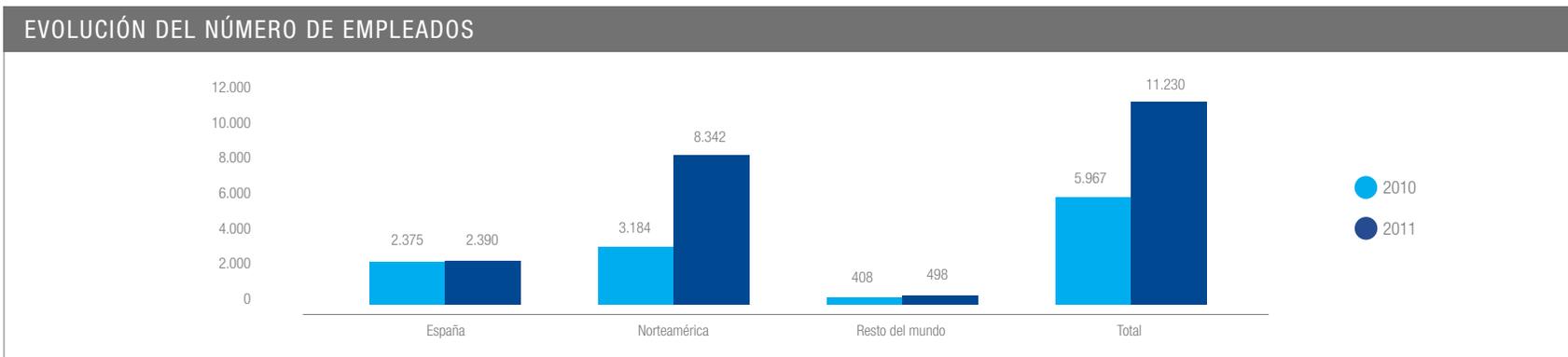
## 1.1 El año 2011 en cifras

2.302,7 millones de euros de facturación <sup>1</sup>	7,7% de crecimiento <sup>1</sup> en ventas ( <i>a cambio constante</i> )
2.031,3 millones de euros en ventas <sup>1</sup> de hemoderivados	88% de peso para la División Bioscience <sup>1</sup> . Crecimiento del 3,1% <sup>1</sup>
90% de ingresos fuera de España <sup>1</sup>	Cerca del 60% de ingresos en Estados Unidos <sup>1</sup> y Canadá
630,8 millones de euros de EBITDA <sup>1</sup> ajustado <sup>3</sup>	Aumento del 6,4% <sup>1</sup> y 27,4% de margen sobre ventas proforma
233,6 millones de euros de beneficio neto <sup>1</sup> ajustado <sup>3</sup>	10,1% sobre ventas proforma
2.738,2 millones de euros de deuda financiera neta	4,3 veces EBITDA ajustado <sup>3</sup> . Ratio inferior a las 5,2 veces estimadas inicialmente
11.230 empleados de plantilla media	Cerca del 80% de empleados fuera de España
Ventas en 100 países	Filiales propias en 24 países
Instalaciones industriales en Norteamérica, España, Australia y Suiza	147 centros para obtener plasma en Estados Unidos

# 1.1 El año 2011 en cifras



\* Facturación 2011 en términos proforma.



## 1.2 El equipo directivo

Víctor Grífols	President and Chief Executive Officer
Juan Ignacio Twose	Exec. VP & President of Global Industrial Division
Ramon Riera	Exec. VP & President of Global Commercial Division
Alfredo Arroyo	Corp. VP & Chief Financial Officer
Montserrat Lloveras	Corp. VP Corporate Accounting and Reporting
Antonio Viñes	Corp. VP Corporate Planning and Control
Eva Bastida	Corp. VP Scientific Affairs
Mateo Borrás	Corp. VP & President Global Human Resources
Carlos Roura	Corp. VP & Co-President of Global Industrial Division
Javier Jorba	Corp. VP & President of Biological Industrial Group
Vicente Blanquer	Corp. VP Biological Industrial Group
Alberto Grífols	Corp. VP & Co-President Instituto Grífols, S.A.
Nuria Pascual	Corp. VP Corporate Investor Relations Officer
Gregory Rich	President and Chief Executive Officer Grifols Inc.
David Bell	Exec. VP Grifols Inc & General Council
Shinji Wada	Exec. VP Grifols Inc & President Plasma Operations
Mary Khun	Exec. VP Grifols Inc. & President NA Manufacturing
Joel Abelson	Corp. VP & President NA Commercial Division
Glanzmann Thomas	Special Advisor Grifols, S.A. Bioscience Exec. Com

## 1.3 Principales acontecimientos en 2011

### Primer trimestre

- Cierre de la emisión de bonos por 1.100 millones de dólares para comprar Talecris.
- Inicio de las obras de construcción de una nueva planta de fraccionamiento en Parets del Vallès (Barcelona-España).
- Acuerdo con Novartis, que comercializará en EE.UU. productos de diagnóstico de Grifols.
- Grifols crea un consejo asesor internacional de expertos en Medicina Transfusional.
- Presentación de StockKey<sup>®</sup>, un nuevo sistema automatizado para optimizar la gestión de reposiciones de material sanitario en hospitales.



## Segundo trimestre

- Inauguración de la sede corporativa de Sant Cugat (Barcelona-España).
- Se completa con éxito la compra de Talecris.
- Las acciones sin voto de Grifols (Clase B) comienzan a cotizar en el Nasdaq y en el MCE.
- Grifols inicia el proceso de integración.
- Primera sinergia operativa: la FDA aprueba la utilización de un producto intermedio en la producción de Gamunex® (IVIG).
- Inauguración de la Academia Grifols en Barcelona.
- Acuerdo con CareFusion para distribuir el sistema BlisPack® de Grifols



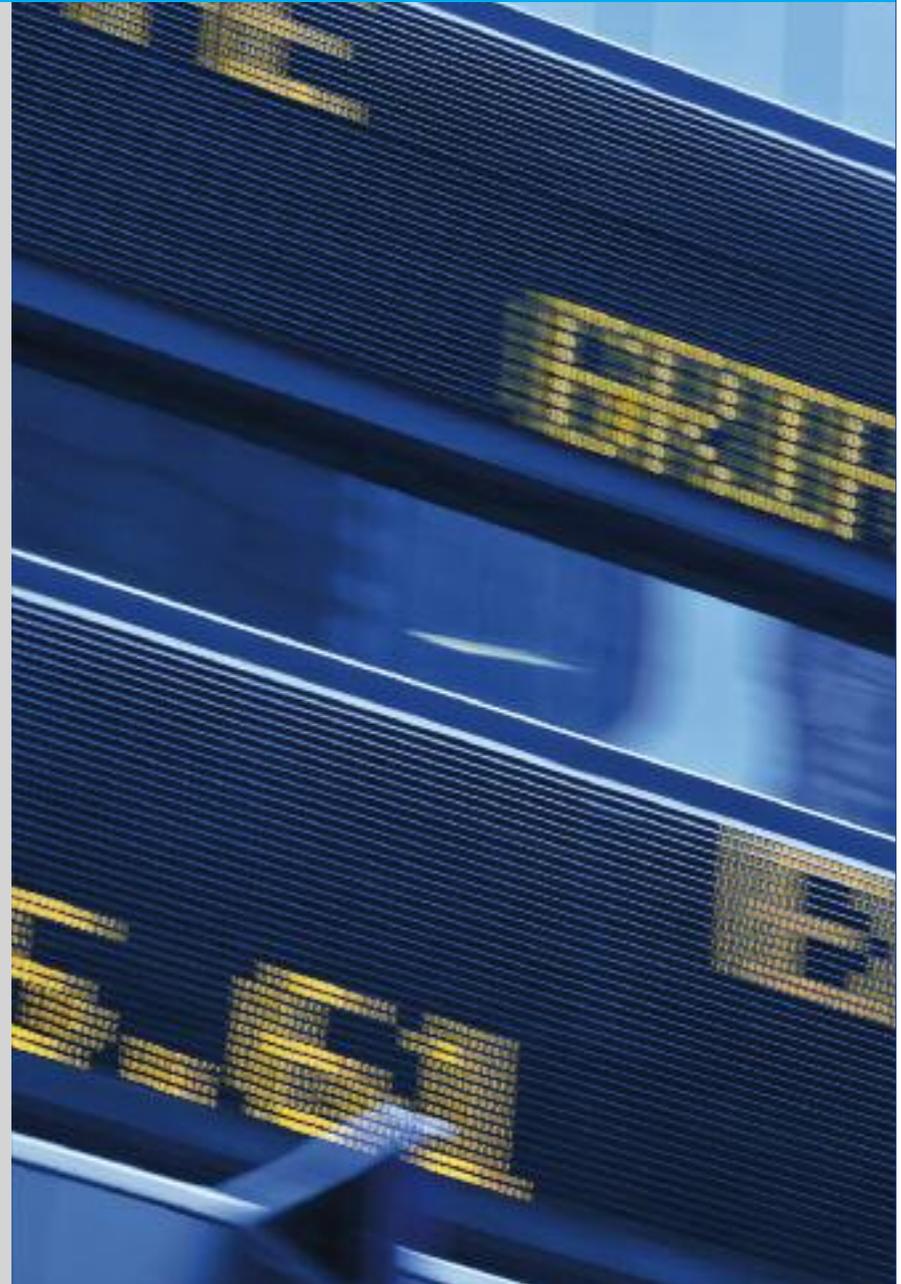
## Tercer trimestre

- Moody's y Standard & Poor's confirman la calidad crediticia de la deuda corporativa del grupo.
- Reorganización del Comité de Auditoría y la Comisión de Nombramientos y Retribuciones.
- Celebración de la reunión anual con inversores y analistas en Barcelona.
- La Universitat Autònoma de Barcelona y el Institut Germans Tries i Pujol licencian una patente a Grifols en el ámbito de la terapia génica.
- Adhesión a la Alianza por la Investigación y la Innovación en la Salud (ALINNSA) que lidera el Ministerio de Ciencia e Innovación a través del Instituto de Salud Carlos III.
- Acuerdo con Kainos para la distribución de los sistemas de diagnóstico transfusional de Grifols en Japón.
- Adquisición del 51% restante de Lateral-Medion (Grifols ya contaba con el 49% y el 100% de derechos de voto).



## Cuarto trimestre

- Emisión de acciones liberadas (Clase B) como fórmula de remuneración a los accionistas.
- Se completa el proceso de integración de Talecris.
- Grifols recibe la Certificación de Gestión de Calidad para sus dispositivos médicos en Estados Unidos (Certificación ISO 13485:2003 + AC: 2009).
- Inclusión de Grifols en el índice Nasdaq-Biotech.
- Finalización de la nueva planta construida por Grifols Engineering para Bial Industria Farmacéutica en el parque bilbaíno de Zamudio.





## 2 Áreas de actividad

2.1 Evolución general de las divisiones

2.2 División Bioscience

2.3 División Hospital

2.4 División Diagnostic

## 2.1 Evolución general de las divisiones

Se ha constatado el crecimiento orgánico de todas las divisiones, si bien la compra de Talecris en junio de 2011 ha contribuido notablemente a la proyección de la División Bioscience.

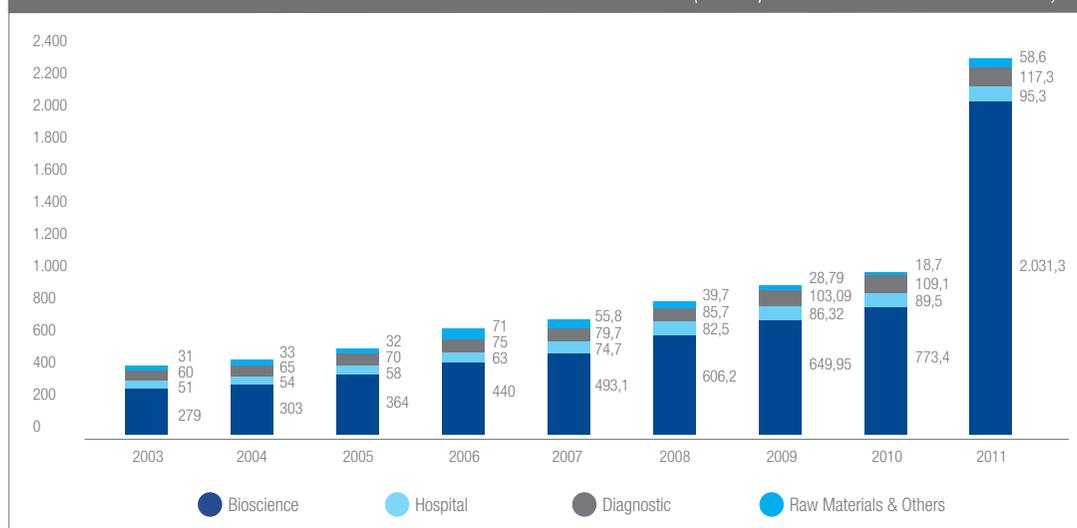
Destaca el aumento del volumen de las ventas en todas las áreas de negocio del grupo en un entorno negativo de precios, alta volatilidad de las divisas e implementación generalizada de medidas de austeridad para controlar el gasto. Sin embargo, esta coyuntura económica adversa, iniciada hace cuatro años, se ha compensado por la diversificación geográfica de las ventas, que ha permitido neutralizar los posibles efectos negativos de algunas medidas tomadas en países como España, con el mantenimiento de crecimientos sostenidos en otras áreas emergentes.

En cuanto a la internacionalización, en 2011 Grifols ha comenzado a potenciar activamente la expansión de su División Hospital en Estados Unidos, con el objetivo de convertirse a medio y largo plazo en un proveedor de referencia en este mercado en el área de gestión logística y de automatización de los servicios de farmacia hospitalaria.

FACTURACIÓN Y CRECIMIENTO POR DIVISIONES EN 2011 (Datos proforma<sup>1</sup> en millones de euros)

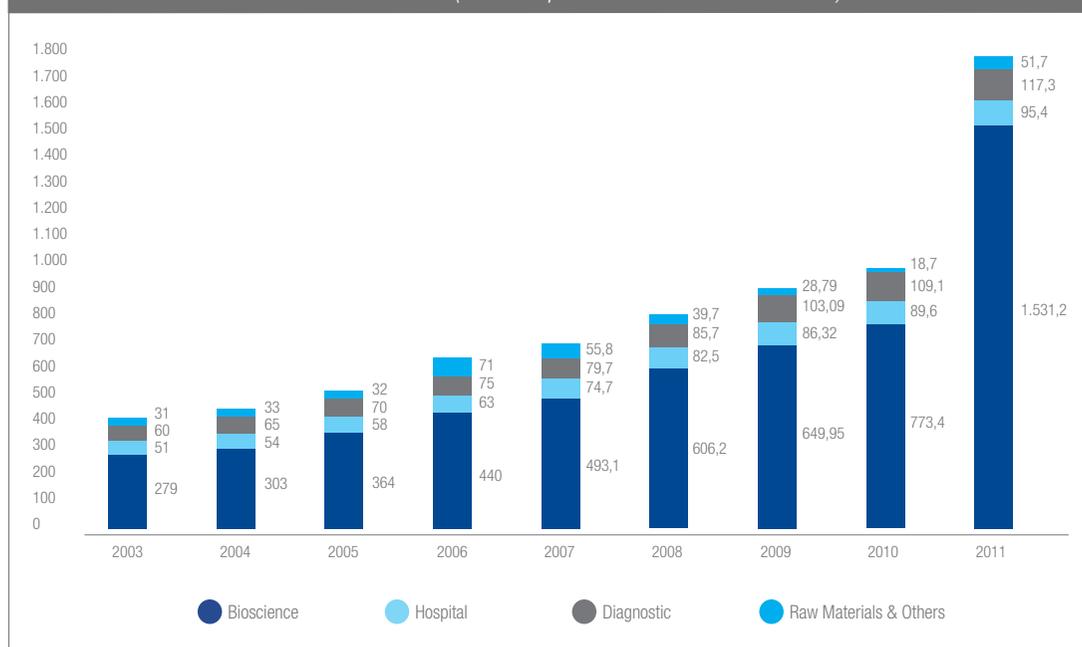
	Facturación	% crecimiento	% sobre facturación
Bioscience	2.031,3	3,1	88,3
Hospital	95,4	6,5	4,1
Diagnostic	117,3	7,6	5,1
Raw Materials & Others	58,6	79,8	2,5
TOTAL	2.302,6	4,6	

FACTURACIÓN Y CRECIMIENTO POR DIVISIONES EN 2011 (Datos proforma<sup>1</sup> en millones de euros)



FACTURACIÓN Y CRECIMIENTO POR DIVISIONES EN 2011 (Resultados reportados<sup>2</sup> en millones de euros)

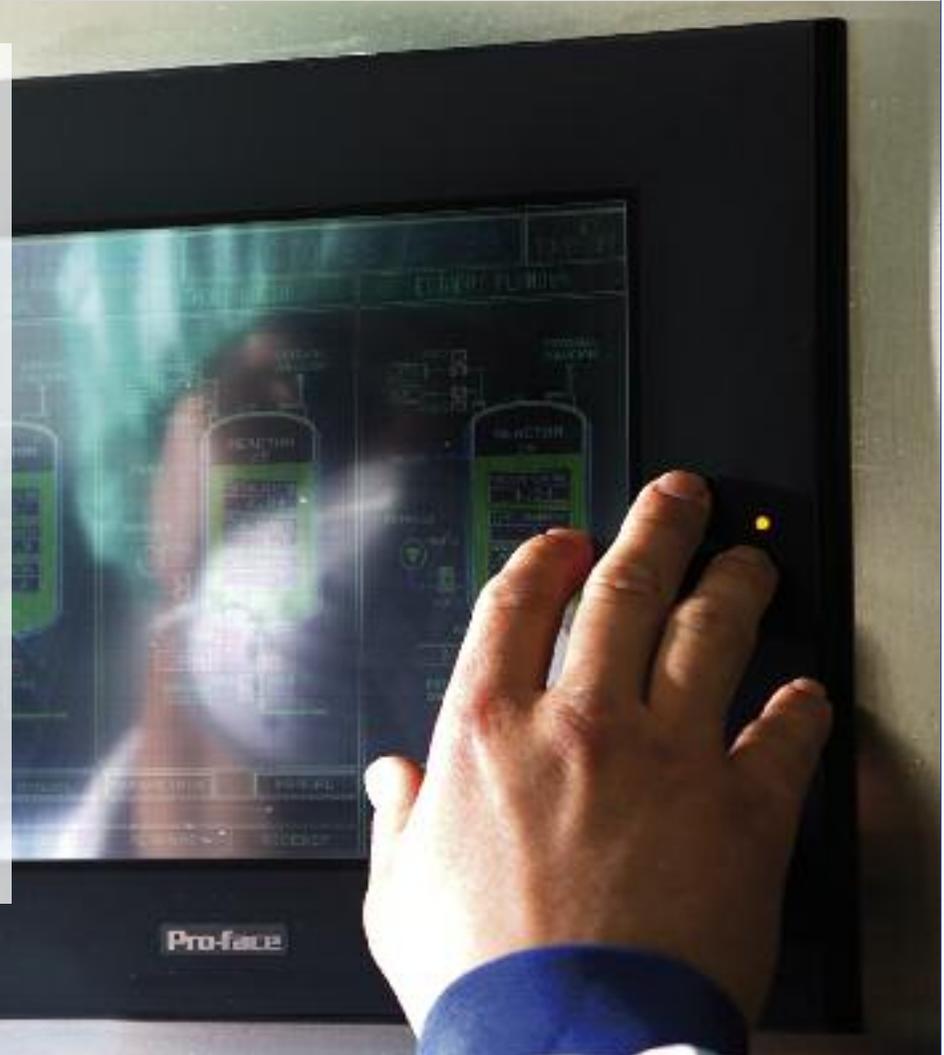
	Facturación	% crecimiento	% sobre facturación
Bioscience	1.531,2	98	85,3
Hospital	95,3	6,5	5,3
Diagnostic	117,3	7,6	6,5
Raw Materials & Others	51,6	176,2	2,9
TOTAL	1.795,6	81,2	

EVOLUCIÓN POR LÍNEA DE NEGOCIO (Ventas reportadas<sup>2</sup> en millones de euros)

## 2.2 División Bioscience

Medicamentos relacionados con las propiedades terapéuticas de las proteínas del plasma. Referentes en la investigación, desarrollo, producción y comercialización de hemoderivados.

- ✓ **Grifols se ha convertido en 2011 en una de las tres grandes compañías de hemoderivados del mundo tras comprar Talecris.**
- ✓ **La compañía lidera las ventas de mundiales de inmunoglobulinas y alfa1-antitripsina.**
- ✓ **La cartera de hemoderivados comercializados por Grifols aumenta para dar respuesta a las necesidades de pacientes y profesionales sanitarios.**
- ✓ **147 centros de plasmaféresis en Estados Unidos permiten obtener hasta 6,5 millones de litros de plasma al año.**
- ✓ **Las nuevas instalaciones productivas en Clayton (EE.UU.) incrementan la capacidad de fraccionamiento instalada de Grifols hasta 8,5 millones de litros al año.**



## Lo que nos diferencia:

### **Contribuir a mejorar la salud de las personas**

Fabricamos medicamentos biológicos a partir del plasma humano imprescindibles para aquellos pacientes con déficit de alguna de las proteínas contenidas en el plasma: albúmina, inmunoglobulinas o factores de la coagulación.

### **Lograr la máxima seguridad de los procesos productivos para garantizar la máxima seguridad de los hemoderivados**

La recogida del plasma, fabricación y actividades de análisis y control se realizan de acuerdo con las Normas de Correcta Fabricación (NCF). Todos los centros de donación, laboratorios de análisis, almacenes de plasma y las plantas de producción reciben inspecciones periódicas de la US FDA y Autoridades europeas competentes (EMA). De igual forma, estamos acreditados con la certificación *Quality Standards of Excellence, Assurance and Leadership* (QSEAL) de la *Plasma Protein Therapeutics Association* (PPTA) y los centros de donación de plasma con el iQPP (*International Quality Plasma Program*) de la PPTA por los estrictos criterios y controles de calidad a los que sometemos a las unidades de plasma antes de ser procesadas.

### **Formar parte del desarrollo de la sociedad: I+D centrado en satisfacer necesidades no cubiertas**

La definición y puesta en marcha de una ambiciosa política de I+D nos permite asegurar una actividad investigadora de excelencia a largo plazo. Principalmente, centramos nuestros esfuerzos en la mejora de procesos productivos y nuevas indicaciones terapéuticas para los hemoderivados como es su posible utilización para el tratamiento de la enfermedad de Alzheimer, entre otras.

### **Transparencia y compromiso con los profesionales sanitarios**

Por iniciativa propia, incluimos en todos nuestros hemoderivados información adicional sobre su calidad y seguridad. Datos sobre el origen del plasma, análisis de marcadores virales y características bioquímicas están incluidos en el sistema PediGri®, nuestro compromiso de transparencia informativa con los profesionales sanitarios usuarios de estos productos.

## Compañías que integran la División Bioscience

### PRODUCCIÓN

Instituto Grifols S.A.  
 Biomat S.A.  
 Grifols Therapeutic Inc.  
 Grifols Biologicals Inc.

### MARKETING Y VENTAS

Grifols International, S.A.  
 Grifols Inc.

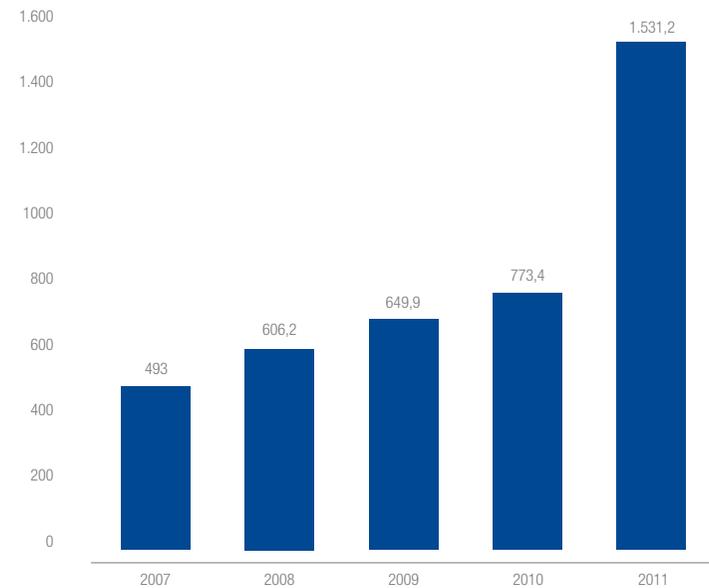
## Resultados en 2011

✓ **En términos proforma<sup>1</sup>, las ventas de la División Bioscience crecieron un 3,1% hasta 2.031,3 millones de euros: más del 88% de la facturación total.**

✓ **Según datos reportados<sup>2</sup>, que incluyen siete meses de actividad conjunta, los ingresos aumentaron un 98% hasta 1.531,2 millones de euros, que representan el 85% de la facturación de Grifols en 2011.**

✓ **Crecimiento de la división sustentado en el aumento generalizado del volumen de ventas de hemoderivados y en la internacionalización. Sin contribución del factor precio.**

### EVOLUCIÓN DE LAS VENTAS DE LA DIVISIÓN BIOSCIENCE DATOS PROFORMA<sup>1</sup>



## Internacionalización de las ventas: Grifols gana cuota de mercado en Estados Unidos

La mayor parte de la ventas de hemoderivados se produjeron en los mercados internacionales, principalmente en Norteamérica donde, tras la reciente adquisición, el grupo ha ganado cuota y el crecimiento en ventas de hemoderivados ha sido superior al 8,1% a tipo de cambio constante (3,5% nominal) en términos proforma<sup>1</sup>.

Resulta relevante la agilidad con la que se ha llevado a cabo la reorganización de la fuerza de ventas en este mercado a través de unidades comerciales mixtas (integran Marketing y Ventas) según distintos tipos de productos: IVIG, albúmina e hiperinmunes, hematología (factor VIII, factor IX y antitrombina) y neumología (alfa1-antitripsina). Esta medida está permitiendo un rápido reposicionamiento en Estados Unidos y Canadá como compañía líder en el sector, tanto entre profesionales de la salud como entre asociaciones de pacientes y centrales de compras de medicamentos (GPO).

También son importantes los aumentos registrados en áreas como Latinoamérica, con el inicio de la comercialización directa de hemoderivados en países como Colombia, China y sudeste asiático.

La diversificación geográfica permite a Grifols minimizar los posibles efectos de las medidas de austeridad y recorte sanitario puestas en marcha en algunos países como España. Así, frente a la coyuntura actual, el sector de hemoderivados mantiene su perfil de crecimiento y Grifols continúa en una senda de evolución alcista gracias al aumento del volumen de ventas en un entorno negativo de precios y del tipo de cambio dólar-euro.



## Evolución del volumen de ventas por hemoderivados: alfa1-antitripsina gana protagonismo

Por productos, la positiva evolución en volumen de las ventas de todos los hemoderivados que comercializa el grupo ha sido la constante.

Las de inmunoglobulina intravenosa (IVIG) aumentaron en volumen (datos proforma<sup>1</sup>) un 11% en el ejercicio y cabe señalar el lanzamiento de la IVIG Flebogamma® DIF 10% en Europa, que se completará con la introducción en España. Una vez se realice, Grifols dará por finalizado el proceso de introducción en el mercado de esta nueva generación de inmunoglobulina intravenosa disponible en dos concentraciones para atender mejor a las necesidades de los pacientes (5 y 10%).

Las ventas de alfa1-antitripsina, hemoderivado que cobra protagonismo en el mix de ventas de Grifols tras la reciente adquisición, crecieron en volumen proforma<sup>1</sup> cerca de un 6%, avanzándose en la progresiva transferencia desde distribuidores externos a compañías Grifols de la marca líder de este hemoderivado (Prolastina®) en mercados como el español, donde estará disponible en 2012.

Las ventas de otras proteínas plasmáticas mantienen una tendencia estable, si bien destaca la recuperación en el segundo semestre del año de las de albúmina.



EVOLUCIÓN DE LAS VENTAS DE LOS PRINCIPALES HEMODERIVADOS EN 2011

	Crecimiento en 2011
IVIG	+11%
Albúmina	+7,9%
Factor VIII	+1,2%
Alfa1-antitripsina	+5,9%

\* Datos proforma<sup>1</sup>

## Indicadores de actividad

- ✓ Grifols cuenta con 147 centros de donación de plasma en Estados Unidos.
- ✓ Grifols incorpora una nueva planta para producir hemoderivados en Estados Unidos: las instalaciones situadas en Clayton (Carolina del Norte, Estados Unidos).
- ✓ Grifols cuenta con 2.607 referencias comerciales tras incorporar las de Talecris.



RESUMEN DE PRINCIPALES INDICADORES	2011	2010	% CRECIMIENTO
Nº centros plasmaféresis	147	80	84%
Nº donaciones de plasma	7.150.000	3.000.000	138%
Nº donantes repetitivos	Más de 275.000	Más de 150.000	83%
Nº de análisis de muestras realizados	Más de 15,5 millones de análisis	Más de 6,3 millones de análisis	146%
Capacidad de obtención de plasma	6,5 millones de litros/año	3 millones de litros/año	117%
Litros de plasma obtenidos	5,8 millones de litros plasma	2,6 millones de litros/año	123%
Nº plantas fraccionamiento	3 plantas	2 plantas	
Capacidad de fraccionamiento instalada	8,5 millones de litros/año	4,5 millones de litros/año	89%

## Suministro y control del plasma: primera empresa del mundo por capacidad de obtención de plasma

En lo que a materia prima se refiere, en 2011 Grifols se convirtió en la primera empresa del mundo en capacidad de obtención de plasma con 147 centros de donación en Estados Unidos que le permiten obtener más de 6,5 millones de litros de plasma al año, maximizando y asegurando el autoabastecimiento de la materia prima necesaria para producir medicamentos biológicos derivados del plasma. En 2011 el grupo obtuvo en total 5,8 millones de litros de plasma de sus centros.

Tras la compra de Talecris en junio de 2011, se inició un proceso de reorganización de centros de obtención de plasma mediante la implantación de una nueva estructura operativa que, a medio plazo, significará una mejora de costes.

Los 147 centros de plasmaféresis de Grifols, segmentados geográficamente en ocho divisiones (18 centros por área) ya funcionan como áreas de negocio independientes desde un punto de vista operativo, estableciéndose una única estructura corporativa de soporte y de gestión global. El objetivo es minimizar los costes de estructura, diversificar el riesgo para garantizar el suministro de plasma ante posibles imprevistos de fuerza mayor, optimizar los costes relativos a logística y distribución de materia prima, homogeneizar los altos niveles de eficiencia en la obtención de plasma, reducir la contratación de servicios a terceros (como los relacionados con la realización de análisis) y controlar los niveles de inventarios. Los centros, laboratorios y almacenes de plasma son periódicamente auditados por la FDA y la EMA.

Además, existen diversos programas de inmunización para la obtención de plasma hiperinmune con Anti-T, Anti-Hepatitis B o Anti-D, entre otros.

## Las relaciones con los donantes de plasma

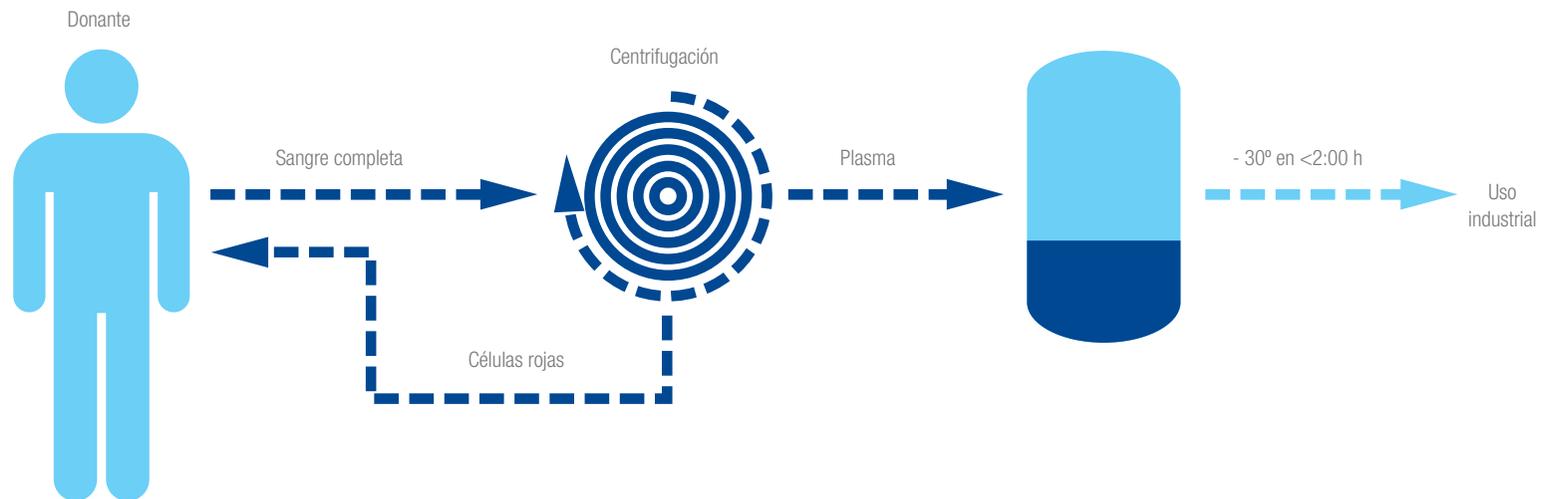
A cierre de 2011, Grifols contaba con más de 275.000 donantes repetitivos de plasma en Estados Unidos. Los centros de plasmaféresis de Grifols recibieron más de 7 millones de donaciones de plasma en el periodo, cantidad notablemente superior a la obtenida en 2010 (3 millones de donaciones) como consecuencia de la incorporación de los centros de Talecris.



Desde junio de 2011 Grifols ha homogeneizado y estandarizado sus sistemas de cualificación en todos los centros adquiridos. La totalidad de los centros cumplen el iQPP estándar, un complejo proceso de cualificación de centros que exige, entre otros, el empleo de donantes cualificados (*Qualified Donor*), análisis por NAT, mantenimiento de inventarios, etc. Todos los criterios están determinados por la *Plasma Protein Therapeutics Association* (PPTA). De igual modo, la PPTA efectúa auditorías periódicas independientes a los centros de plasma.

Para ser considerado un donante cualificado, un individuo debe realizar dos donaciones en un periodo de seis meses y su plasma debe superar rigurosas pruebas analíticas. Exigir dos donaciones en un intervalo de seis meses permite al laboratorio confirmar los resultados de la prueba anterior y confirmar la seguridad del plasma del donante. El protocolo que se sigue en los centros de donación de plasma también está regulado. El personal de los centros recibe formación adicional de capacitación en la Academia Grifols de Plasmaféresis (Glendale, AZ e Indianápolis, IN).

#### PROCESO DE OBTENCIÓN DE PLASMA MEDIANTE PLASMAFÉRESIS EN ESTADOS UNIDOS



\* Los donantes pueden donar hasta dos veces por semana, ya que las células rojas son inmediatamente refundidas al donante.

## Aumenta la capacidad de análisis de muestras de plasma en 2011 con la incorporación de tres marcadores adicionales

Las muestras de plasma donado, una vez obtenidas, son nuevamente analizadas. Concretamente, son sometidas a análisis serológicos y de PCR en los laboratorios de Grifols en Austin, Texas (Estados Unidos), instalaciones en las que en 2011 se validaron y comenzaron a realizarse, a pequeña escala, pruebas NAT con tres marcadores (VHC/VIH/VHB) en una nueva plataforma de análisis. También se inició la validación de una nueva plataforma para Parvo/VHA. El objetivo es poder realizar análisis NAT para cinco marcadores y ampliar la capacidad analítica del laboratorio mediante el uso de plataformas de alto rendimiento. Además, también se han validado técnicas alternativas de serología para disponer de diferentes opciones en caso necesario. Está previsto que el segundo laboratorio propio situado en San Marcos (Texas) comience a operar a mediados de 2012, con lo que se minimizarán posibles riesgos operativos derivados de circunstancias de fuerza mayor.

En 2011 se realizaron más de 15,5 millones de análisis de muestras de plasma, lo que supone la obtención de cerca de 55 millones de parámetros y resultados.

### DATOS REPRESENTATIVOS EN RELACIÓN A LA OBTENCIÓN DE PLASMA EN 2011

Plasmaféresis/día realizadas	23.700
Recolección/día (litros)	19.700
Determinaciones virales/día	190.000

## Más capacidad de fraccionamiento y purificación de proteínas

La capacidad productiva de Grifols ha aumentado tras la reciente adquisición de Talecris. A cierre del ejercicio 2011, la compañía dispone de tres plantas en Estados Unidos (Los Ángeles y Clayton) y en España (Parets del Vallès), además de la explotación en régimen de alquiler de las instalaciones de Melville (Nueva York, Estados Unidos) por un periodo de cuatro años. En total, la capacidad instalada de fraccionamiento de plasma con la que cuenta Grifols se sitúa en un máximo de 8,5 millones de litros de plasma/año, si bien las inversiones de capital previstas contemplan que para el año 2016 la capacidad de fraccionamiento de plasma supere los 12 millones de litros/año.

Las plantas de fraccionamiento están aprobadas por la FDA norteamericana y por las autoridades sanitarias de la Unión Europea y funcionan ininterrumpidamente durante las 24 horas del día todos los días de la semana.

### CAPACIDAD DE FRACCIONAMIENTO DE LAS PLANTAS EN 2011

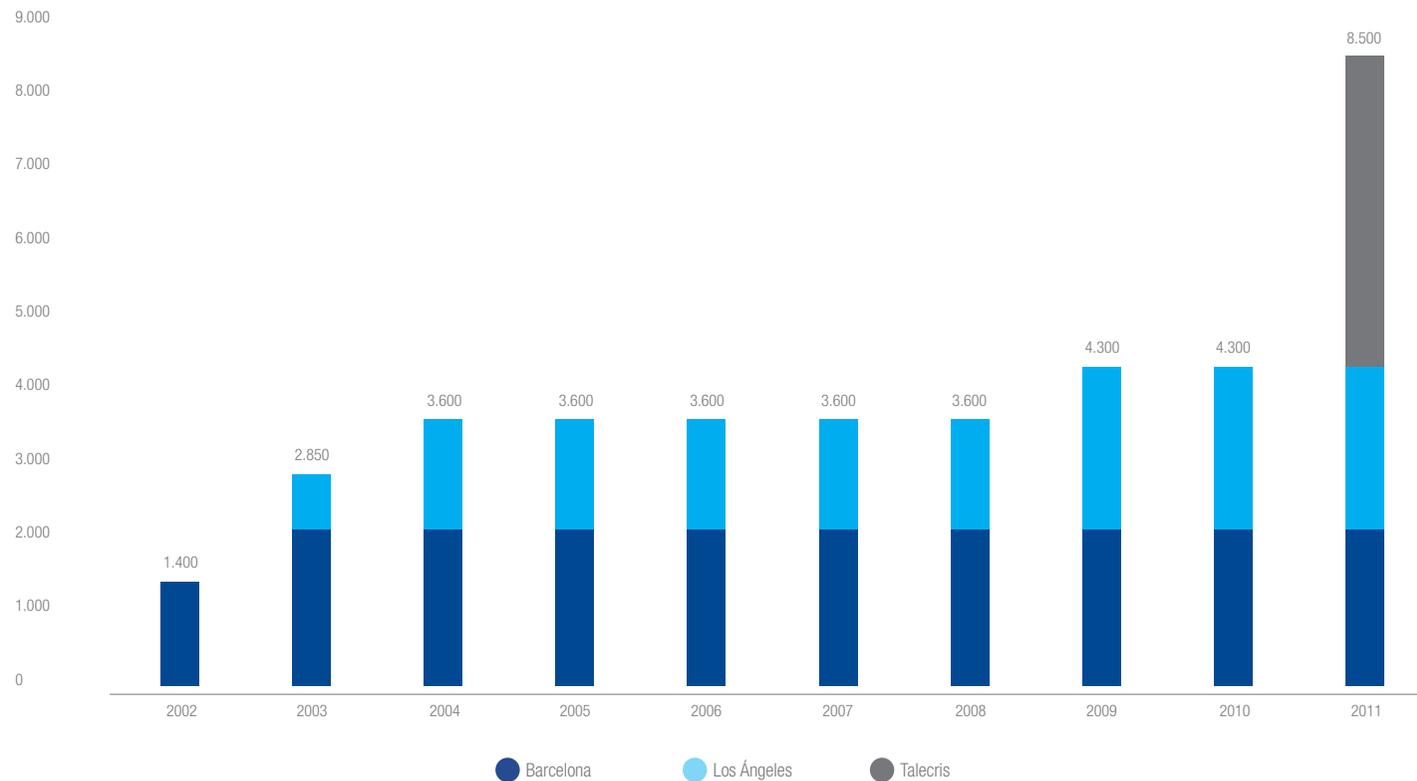
Barcelona:	2,1 millones de litros de plasma al año
Los Ángeles:	2,2 millones de litros de plasma al año
Clayton:	2,6 millones de litros de plasma al año
Melville (en alquiler):	1,6 millones de litros de plasma al año

En las instalaciones de Los Ángeles se producen principalmente los factores de coagulación Alphanate® (factor VIII/factor von Willebrand), AlphaNine® (factor IX) y Profilnine® (complejo de protrombina), y Albutein® (albúmina), mientras que Gamunex® (IVIG), Prolastin® (alfa1-antitripsina), Plasbumin® (albúmina), Thrombate® III (antitrombina) y algunas gammaglobulinas hiperinmunes se producen actualmente en Clayton (Carolina del Norte). En la planta de Barcelona se producen: Flebogamma® (IVIG), Albúmina Grifols y Albutein®, Anbinex® (antitrombina), Trypsone® (alfa1-antitripsina), Fandhi® (factor VIII/factor von Willebrand), Factor IX Grifols® y algunas gammaglobulina hiperinmunes.

La utilización de productos intermedios obtenidos en cada una de las plantas de fraccionamiento puede seguir su proceso de purificación indistintamente en otras plantas del grupo, si bien se requiere autorización específica de las autoridades sanitarias. En este sentido, en 2011 y tras la compra de Talecris, Grifols ha obtenido la aprobación FDA para la utilización de la Fracción II+III de la planta de Los Ángeles (producto intermedio) en la purificación de la IVIG para la obtención del producto final Gamunex®. Esta aprobación supone un paso importante para la materialización de las sinergias operativas planteadas por el grupo.



## EVOLUCIÓN DE LA CAPACIDAD DE FRACCIONAMIENTO DE PLASMA DE GRIFOLS (en miles de litros)



### Ampliación de referencias comerciales: más de 2.600 en 2011

En 2011 destaca la ampliación de la cartera de referencias comerciales de Grifols tras incorporar las de Talecris. Esta diversificación de referencias comerciales, conjuntamente con la geográfica, permite al grupo adecuarse a las demandas de pacientes y profesionales sanitarios con necesidades y preferencias diversas, aportando valor

añadido. En 2011 la presencia del grupo en el sector de los hemoderivados se concreta con 2.607 referencias comerciales destinadas a áreas terapéuticas relacionadas con los trastornos de la coagulación, la insuficiencia hepática aguda, enfisemas genéticos, inmunodeficiencias, neuropatías autoinmunes, exposición a ciertas enfermedades infecciosas tales como la hepatitis A/B, el tétanos, la rabia y el sarampión (rubéola) y la pérdida de sangre debido a un *shock* o trauma, entre otras.

## CARTERA DE PRODUCTOS HEMODERIVADOS COMERCIALIZADOS POR GRIFOLS A PARTIR DE JUNIO DE 2011

Categoría	Productos	Indicaciones
IVIG	Flebogamma® Flebogamma® DIF (5% y 10%) Flegogamma IV 5% Gamunex® - Gamunex®-C	Tratamiento de reposición en inmunodeficiencias primarias y secundarias. Tratamiento de inmunomodulación en púrpura trombocitopénica idiopática (PTI), síndrome de Guillain Barré y enfermedad de Kawasaki. Transplante alogénico de médula ósea. Polineuropatía desmielinizante inflamatoria crónica (PDIC).
Factor VIII/FWV	Fanhdi® Alphanate® Koate DVI®	Tratamiento y profilaxis de hemorragias en pacientes con hemofilia A (déficit congénito de factor VIII) y en deficiencia adquirida de factor VIII. Prevención y tratamiento de hemorragias o sangrados quirúrgicos en pacientes con enfermedad de von Willebrand.
Albúmina	Albúmina Humana Grifols® Albutein® Plasbumin® 5 y 25%	Restablecimiento y mantenimiento del volumen circulatorio en situaciones derivadas de shock traumático, hemorragia o quemaduras. Fallo hepático agudo y ascitis. Síndrome de distrés respiratorio agudo.
Antitrombina	Anbinex® Thrombate® III	Profilaxis y tratamiento de complicaciones tromboembólicas en déficits de antitrombina.
Inmunoglobulinas humanas normales de uso intramuscular	Igampia® 160mg/ml Pasteurised Human Immunoglobulin Grifols® 16% Gammaglobulina Humana Pasteurizada Grifols® Gammaglobulina i.m. Grifols® Gamastan® S/D	Terapia de reposición en adultos y niños con síndromes de inmunodeficiencia primaria. Terapia de reposición en mieloma o leucemia linfática crónica con hipogammaglobulinemia secundaria severa e infecciones recurrentes.

## CARTERA DE PRODUCTOS HEMODERIVADOS COMERCIALIZADOS POR GRIFOLS A PARTIR DE JUNIO DE 2011

Categoría	Productos	Indicaciones
Factor IX/PTC	AlphaNine® Factor IX Grifols® Profilnine® SD	Tratamiento y profilaxis de hemorragias en pacientes con hemofilia B (déficit congénito de factor IX).
Alfa1-antitripsina	Trypsone® / Trypsan® Prolastin® / Prolastin® C	Tratamiento de sustitución en pacientes con déficit congénito de dicha proteína y que padecen de enfisema pulmonar.
IVIG Anti HB	Niuliva®	Prevención de la reinfección por VHB después de transplante hepático debido a fallo hepático por hepatitis B. Inmunoprofilaxis de la hepatitis B.
Inmunoglobulinas antitétanos	Gamma Anti-Tétanos Grifols® Igantet® Pasteurised Human Antitetanus Immunoglobulin Grifols® HyperTET® S/D	Profilaxis post-exposición y tratamiento del tétanos.
Inmunoglobulinas humanas anti-D	Igamad®/ Igantid® /Gamma Anti-D Grifols® / Pasteurised Anti-D Immune Globulin Grifols HiperRHO® S/D	Profilaxis de la inmunización Rh(D) en mujeres Rh negativas, asociada a embarazo, parto o intervenciones ginecológicas. Tratamiento de personas Rh negativas después de la transfusión incompatible de sangre u otros componentes que contengan eritrocitos Rh(D) positivos.

## CARTERA DE PRODUCTOS HEMODERIVADOS COMERCIALIZADOS POR GRIFOLS A PARTIR DE JUNIO DE 2011

Categoría	Productos	Indicaciones
<p>Inmunoglobulina antihepatitis B para uso intramuscular</p>	<p>Igantibe®</p> <p>Gamma Anti-Hepatitis B Grifols®</p> <p>Pasteurised Human Antihepatitis B</p> <p>Immunoglobulin Grifols®</p> <p>HyperHEP B® S/D</p>	<p>Prevención de la reinfección por virus de la hepatitis B, durante la fase de mantenimiento post-trasplante de hígado (a excepción de HyperHEP B® S/D).</p> <p>Inmunoprofilaxis de la hepatitis B.</p>
<p>Inmunoglobulina Antirrábica</p>	<p>HyperRAB® S/D</p>	

En 2011, y tras la adquisición de Talecris, destaca la ampliación de la cartera de productos hemoderivados Grifols específicamente indicados para el tratamiento y prevención de infecciones potencialmente mortales como la rabia, la hepatitis y el tétanos, así como de incompatibilidad de Rh (Anti-D).

Anti-D	Antitétano	Antihepatitis B	Antirrábica
Igamad®	Igantet®	Igantibe®	HyperRAB®SD
HyperRH	HyperTET®SD	Niuliva®	
		HyperHEP® B	

En cuanto a la distribución de hemoderivados Grifols, el grupo vende los productos de la División Bioscience en Estados Unidos de forma directa y a través de distribuidores mayoristas. Los clientes de esta división son hospitales, clínicas de especialidades médicas, consultorios médicos y farmacias de atención domiciliaria. Las ventas a través de distribuidores incluyen las compras de grandes distribuidores ligados a los grupos de compra de los hospitales miembros de la organización (GPO). Por su parte, las ventas en España se realizan también de forma directa con hospitales y administraciones públicas sin que existan, al contrario que en Estados Unidos, intermediarios. En el resto de los países en los que Grifols comercializa sus productos hemoderivados las fórmulas son mixtas e incluyen ambas opciones.

## El servicio de fabricación de hemoderivados a terceros



La División Bioscience también integra el servicio de fraccionamiento a terceros, una fórmula de negocio clave para el grupo en determinados mercados cuya tendencia se mantiene ascendente en los últimos años. En 2011 Grifols fraccionó más de 415.000 litros de plasma excedente de los hospitales españoles y de las repúblicas Checa y Eslovaca siguiendo su programa de Aprovechamiento Integral Plasma Hospitalario (AIPH). Desde hace 25 años, Grifols transforma el plasma de origen español en hemoderivados que son utilizados por la red sanitaria española y desde hace 17 años mantiene acuerdos similares con la República Checa y la República Eslovaca. Desde 2011 lo hace para Canadá, ya que la extinta Bayer-Talecris era el principal proveedor de este servicio en el país desde 1988.

### España:

- Grifols fracciona el plasma de los hospitales españoles desde 1978.
- Cerca de 360.000 litros fraccionados en 2011.
- Gama completa de productos producidos: albúmina, antitrombina, FVIII/FWW, FIX, IVIG y A1PI.

### República Checa y Eslovaquia:

- Grifols fracciona plasma de los hospitales checos y eslovacos desde 1992.
- Más de 55.000 litros de plasma fraccionados en 2011.
- Fabricación de los principales productos.

### Canadá:

- Desde 1988 Grifols (Bayer-Talecris) es el principal proveedor de las dos agencias canadienses: CBS y Hema-Québec.
- Fabricación de los principales productos.

## Hitos de la división en 2011

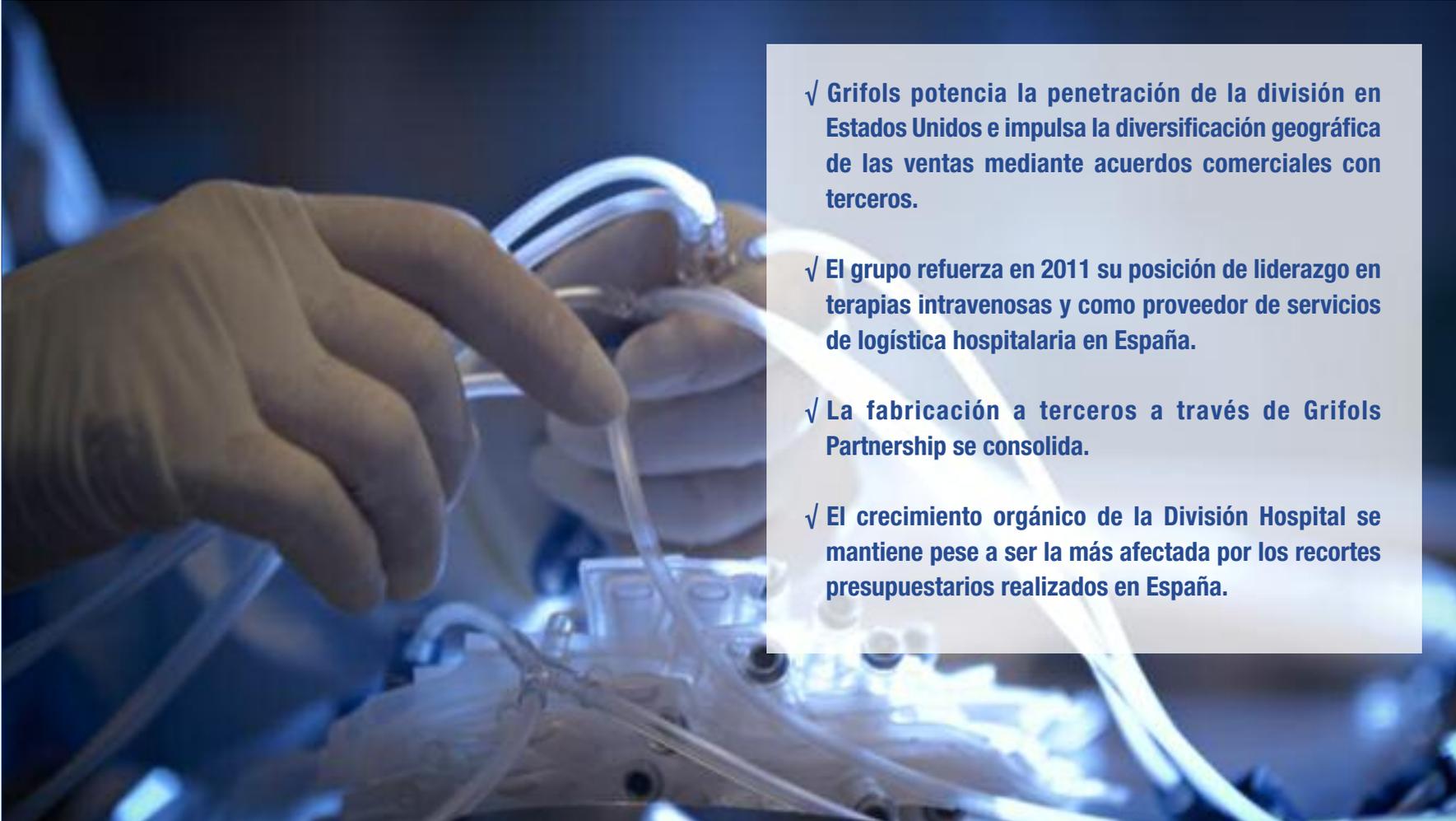
- Importante ampliación de la cartera de productos hemoderivados y presencia en segmentos como el de tratamiento y prevención de infecciones potencialmente mortales (tétanos, rabia, etc.).
- Consolidación del proceso de introducción en el mercado de la IVIG de nueva generación Flebogamma® DIF 10% con el lanzamiento en Europa.
- Creación de una nueva estructura comercial en Estados Unidos.
- Aumento de las líneas de investigación abiertas para el desarrollo de nuevos productos que incluyen proyectos relacionados con terapias recombinantes.
- Obtención del registro de Laboratorio Farmacéutico en la Agencia Española del Medicamento y Productos Sanitarios para Biomat S.A.
- Potenciación de nuevas tecnologías de control: finalización del estudio piloto del proyecto de etiquetas identificativas por radiofrecuencia (RFID), inicio del estudio de viabilidad de implementación de esta tecnología en botellas de plasma y diseño del equipo para muestreo de plasma.
- Autorización por la FDA y la EMA de las técnicas NAT en el laboratorio de Austin y por la FDA del laboratorio serológico de San Marcos, Texas.
- La actividad investigadora calificada de Excelente en la convocatoria 2010 del Programa Profarma.
- El factor VIII/factor von Willebrand (Fanhdi®) es aprobado en España para tratar la enfermedad de von Willebrand.

- La FDA aprueba la fábrica de Parets del Vallès (Barcelona-España) como instalación alternativa en la que producir Albutein® albúmina de Grifols.
- Inicio de la construcción de la nueva planta de fraccionamiento de plasma en Parets del Vallès (Barcelona-España).
- La FDA aprueba la utilización de la Fracción II+III, producto intermedio que se obtiene en la planta de Los Ángeles, para la producción de la inmunoglobulina intravenosa Gamunex® que se fabrica en la planta de Clayton.
- Formalización de ayudas con el CDTI (Centro para el Desarrollo Tecnológico Industrial) para la actividad de I+D/Clinica, relacionada con los proyectos Enfisema (IG) y con el proyecto Genecell (Nanotherapix).



## 2.3 División Hospital

Soluciones parenterales para terapia intravenosa y nutrición clínica, además de productos estériles y dispositivos médicos para hospitales. Una línea completa de herramientas para la preparación del medicamento en la farmacia hospitalaria. Somos proveedores de sistemas logísticos y de almacenamiento de productos hospitalarios.

- 
- ✓ **Grifols potencia la penetración de la división en Estados Unidos e impulsa la diversificación geográfica de las ventas mediante acuerdos comerciales con terceros.**
  - ✓ **El grupo refuerza en 2011 su posición de liderazgo en terapias intravenosas y como proveedor de servicios de logística hospitalaria en España.**
  - ✓ **La fabricación a terceros a través de Grifols Partnership se consolida.**
  - ✓ **El crecimiento orgánico de la División Hospital se mantiene pese a ser la más afectada por los recortes presupuestarios realizados en España.**

## Lo que nos diferencia

### De la mano de los hospitales. Para el bienestar del paciente

Los pacientes hospitalizados normalmente requieren de algún tipo de solución intravenosa para restaurar o mantener su equilibrio hidroelectrolítico, o de productos nutricionales si no pueden ingerir o tolerar los alimentos tradicionales. Los productos de esta división pueden tener un impacto directo tanto en el bienestar del paciente como en su proceso de recuperación, por lo que trabajamos e investigamos para ofrecer las mejores soluciones.

### Enfocados en mejorar la calidad de la atención sanitaria del paciente y el seguimiento del presupuesto farmacéutico

Somos líderes en sistemas y plataformas tecnológicas para automatizar la dispensación y el almacenamiento de medicamentos de las farmacias hospitalarias, lo que contribuye a mejorar la seguridad y la eficiencia en el manejo de fármacos, reducir los errores de medicación y optimizar recursos humanos y económicos.

### Compromiso con los profesionales sanitarios

Contamos con instrumentos de última generación, dispositivos médicos para tratamientos quirúrgicos y artículos desechables para distintas unidades de hospitalización y áreas, incluyendo la cirugía cardiovascular, urología, anestesiología y la hemodinámica.

## Compañías que integran la División Hospital

#### PRODUCCIÓN

Laboratorios Grifols

Grifols Engineering

#### COMERCIALIZACIÓN

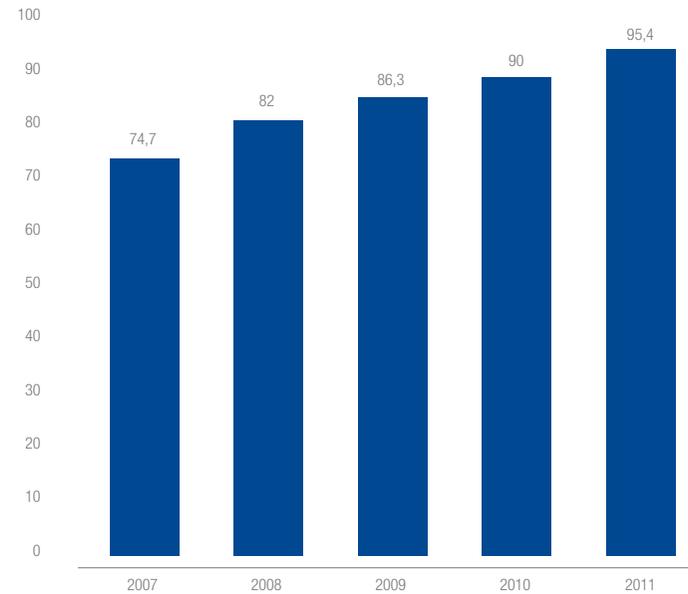
Grifols International

## Resultados en 2011

- ✓ Las ventas de la División Hospital alcanzaron 95,4 millones de euros en 2011, mostrando un aumento del 6,5% con respecto a 2010.
- ✓ En términos proforma<sup>1</sup> representan el 4,1% de la facturación de Grifols y el 5,3% sobre los ingresos totales reportados<sup>2</sup>.
- ✓ Los ingresos por fabricación a terceros a través de Grifols Partnership aumentan por encima del 50% en el ejercicio.

### EVOLUCIÓN DE LAS VENTAS DE LA DIVISIÓN HOSPITAL

(en millones de euros)





### Hospital potencia su estrategia de internacionalización en 2011 e impulsa su penetración en Estados Unidos

La División Hospital concentra la mayor parte de sus ventas en el mercado español, si bien en los últimos años Grifols ha comenzado a implementar una estrategia de internacionalización con el objetivo de diversificar también las ventas de esta área de negocio.

En el mercado norteamericano han comenzado a desarrollarse algunos proyectos de la línea de logística hospitalaria relacionados con las Salas Limpias Misterium® y el sistema de dosificación estéril Gri-fill®.

La estrategia para esta división también contempla la paulatina introducción y comercialización de la línea completa de productos

Oncotools® en Estados Unidos. Bajo esta denominación se agrupan una serie de herramientas destinadas a la preparación y administración de medicamentos para tratar el cáncer que, por las sustancias químicas que contienen, han de ser manipulados de forma segura. Entre ellas Gri-fill®, Misterium® y el *software* Oncofarm®.

Actualmente la fabricación a terceros se consolida como el principal motor de la internacionalización de la división, con un aumento de la actividad exportadora superior al 20%. A lo largo del ejercicio se han firmado diversos contratos con nuevos clientes, para los que desde enero de 2012 se ha iniciado la fabricación.

Al igual que en el resto de divisiones, la estrategia del grupo es minimizar los posibles impactos de los recortes sanitarios, en especial los que afectan a España, cuyos mayores efectos los ha experimentado esta división. De hecho, la línea de Logística Hospitalaria ha vuelto a acusar en 2011, el descenso de las inversiones de los hospitales, si bien en términos generales las ventas de la línea han sido crecientes por la continuidad en la negociación de proyectos anteriores.

### Evolución del volumen de ventas por línea de actividad

Las ventas de la línea de Logística Hospitalaria aumentaron un 5% en 2011 hasta 22 millones de euros en un entorno de fuertes restricciones presupuestarias e inversiones por parte de los hospitales españoles.

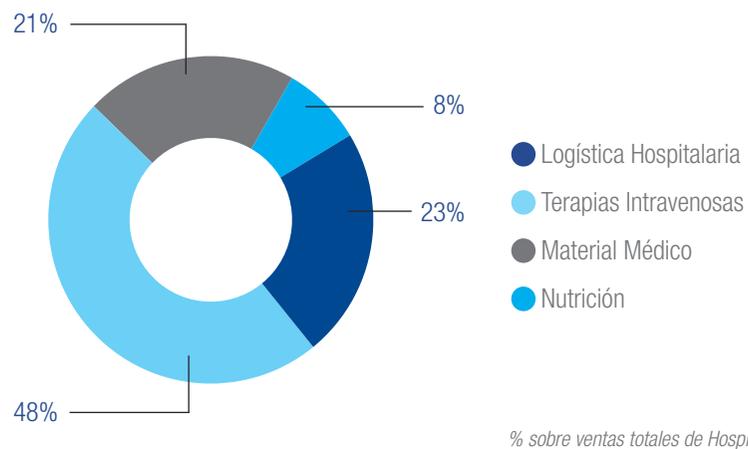
El resto de líneas de la división han experimentado crecimientos, incluyendo Fluidoterapia que, a pesar de verse especialmente afectada por los recortes recogidos en el Real Decreto Ley de septiembre de 2011, ha aumentado sus ingresos en un 8% superando los 45 millones

de euros. Material Médico, con un crecimiento cercano al 8%, superó los 20 millones de euros de facturación.

Los ingresos de la línea de Nutrición descendieron hasta 7,5 millones de euros, frente a los 8,3 millones de euros de 2010 como consecuencia del cierre de la actividad de venta de nutrición parenteral en Asia.

Los ingresos de la línea de fabricación a terceros a través de Grifols Partnership aumentaron por encima del 50%. La apuesta de Grifols por la producción para otras compañías permite rentabilizar las inversiones en las plantas productivas, así como internacionalizar algunos productos de Grifols que hasta ahora sólo se comercializaban en el mercado nacional.

SEGMENTACIÓN DE LAS VENTAS EN 2011  
DE LA DIVISIÓN HOSPITAL POR LÍNEA



## Indicadores de actividad

- ✓ **Grifols desarrolla Stockey<sup>®</sup>, un nuevo sistema automatizado de optimización de la gestión de reposiciones de material sanitario en hospitales.**
- ✓ **El sistema BlisPack<sup>®</sup>, disponible en países de cuatro continentes.**
- ✓ **Se finaliza el proceso de automatización del servicio de farmacia del Hospital Vall d'Hebron de Barcelona, uno de los más importantes de España.**
- ✓ **Finalizan las formulaciones de nuevos fármacos para el tratamiento de enfermedades óseas y el desarrollo de nuevas dietas de nutrición clínica.**

## Lanzamiento de nuevos productos

La línea de Terapia Intravenosa y en el marco del acuerdo de distribución en exclusiva para España suscrito con Health Robotics, destaca la finalización de la automatización del servicio de farmacia del Hospital Universitario Vall d'Hebron de Barcelona, con la puesta en marcha de un robot I.V. Station®. Con este proyecto, Grifols refuerza la posición de liderazgo como proveedor de servicios de automatización que, entre las principales ventajas que aportan, figura la minimización del riesgo de errores en la medicación y de cualquier posible contaminación cruzada entre los distintos tipos de medicamentos, así como de posibles infecciones intrahospitalarias.

La línea de Fluidoterapia ha obtenido la aprobación de tres dispositivos para la preparación de mezclas hospitalarias estériles y ha mantenido las investigaciones dirigidas a la fabricación de soluciones prediluidas

de potasio “listas para usar” en envases de polipropileno. Estas soluciones se sumarán a las existentes de levofloxacino y paracetamol.

Destaca la finalización del desarrollo de dos formulaciones de un fármaco para el tratamiento de enfermedades óseas, que incluye la presentación de los correspondientes informes de registros a la EMA, FDA para Estados Unidos, Australia y Canadá.

En Nutrición Clínica es relevante el lanzamiento de una solución parenteral de aminoácidos hipernitrogenada al 12,6% de concentración y el desarrollo de dos nuevas dietas enterales, una hiperproteica y otra diabética. Además, la división está trabajando para aumentar la gama de productos de nutrición clínica con nuevas dietas dirigidas al segmento de atención domiciliaria, así como para introducirse en el mercado de los probióticos.



## CARTERA DE PRODUCTOS DE LA DIVISIÓN HOSPITAL EN 2011

Grupo productos	Principales productos	Fabricante	Cliente
Fluidoterapia	Soluciones parenterales Soluciones inyectables Mezclas intravenosas Grifill® Misterium®	Laboratorios Grifols Terceros Laboratorios Grifols Diagnostic Grifols Grifols Engineering	Farmacia Hospitalaria
Nutrición	Nutrición enteral Nutrición parenteral Bolsas, sondas, bombas	Terceros Laboratorios Grifols Terceros	Farmacia Hospitalaria
Logística Hospitalaria	Productos Pyxis-Kardex Software hospitalario Blispack®	Terceros Logister Grifols Engineering	Gerencia Hospital Farmacia Hospitalaria
Material Médico	Desechables radio/neurorradio Desechables urología Desechables cardio	Terceros Terceros Terceros	Servicio Radio/Neurroradiología Servicio Urología Servicio Cardiología



### Acuerdo suscrito con CareFusion

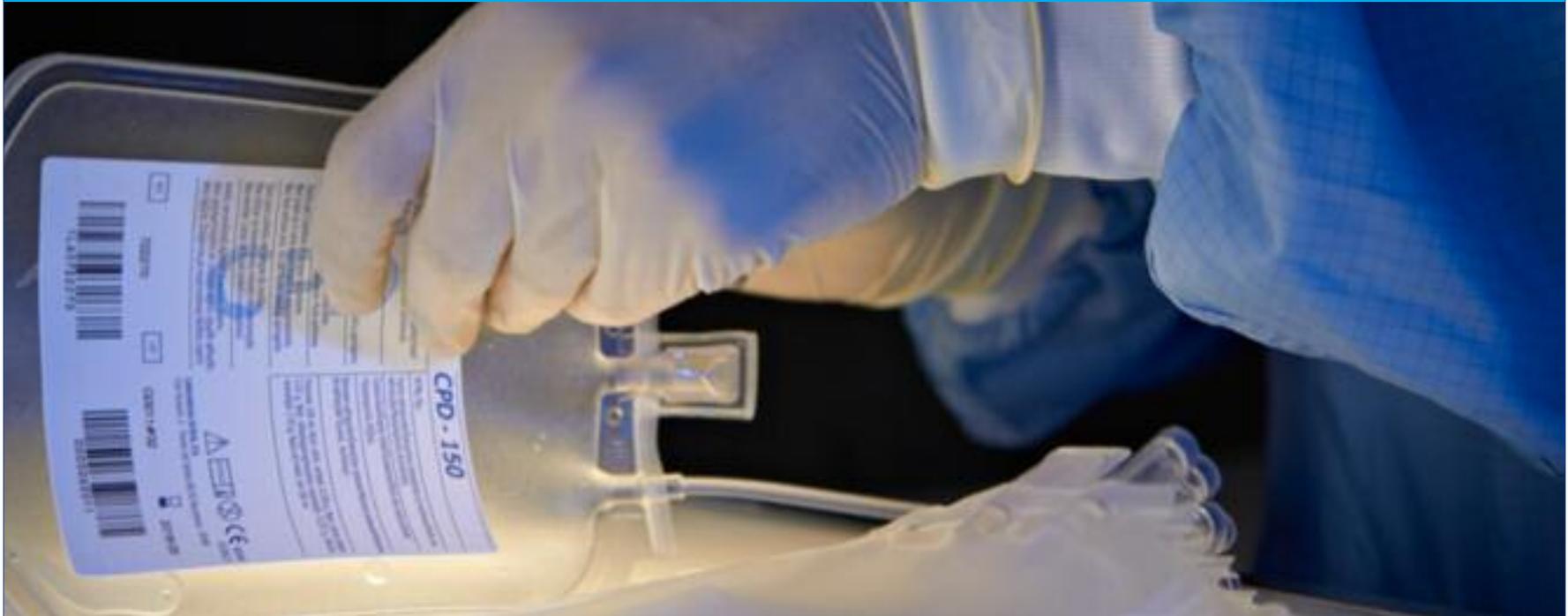
El impulso internacional y la estrategia de diversificación geográfica de la División Hospital también se está potenciando mediante acuerdos.

Entre ellos, cabe destacar el suscrito en 2011 con CareFusion, compañía global líder de tecnología hospitalaria, para que distribuya el sistema BlisPack®, diseñado por Grifols para automatizar el corte de blíster y la identificación electrónica del medicamento de uso hospitalario, en diversos países de Europa, Oriente Medio, África y Asia. CareFusion distribuirá BlisPack® por un periodo inicial renovable de cinco años.

### Desarrollo de StockKey®, un nuevo sistema automatizado para optimizar la gestión de reposiciones de material sanitario en hospitales

La división, en colaboración con el Hospital de Cruces de Vizcaya, ha desarrollado un nuevo sistema que, basado en dispositivos de radiofrecuencia, permite controlar en tiempo real las peticiones de reposición de material sanitario en los hospitales. StockKey® contribuye a mejorar la eficiencia y la gestión de recursos de los centros hospitalarios, con el consiguiente ahorro de costes y tiempo, y sitúa a Grifols en la vanguardia de la I+D para logística hospitalaria. El proyecto ha contado con la participación del parque de innovación La Salle Technova Barcelona de la Universidad La Salle, responsable del desarrollo de la ingeniería electrónica del sistema. StockKey® se ha implantado en el almacén de un área quirúrgica de alta complejidad del Hospital de Cruces (Vizcaya), experiencia que ha demostrado que permite reducir en un 50% el nivel de inventarios en almacén y en un 90% el tiempo de enfermería dedicado a la gestión de inventarios.

## Mejoras de instalaciones productivas



Durante el ejercicio 2011, las mejoras implementadas en la planta de Parets del Vallès (Barcelona) han permitido aumentar la productividad de la línea y reducir los costes de producción de soluciones parenterales. Además, en 2011 comenzó la fabricación de los primeros lotes de levofloxacino y se ha aumentado la capacidad de producción de paracetamol prediluido en bolsa.

Asimismo, han finalizado las revisiones de los sistemas de calidad con el objetivo de adaptarlos a la normativa específica de la FDA. De hecho, se espera obtener la licencia a principios de 2012 para la planta de Parets del Vallès, a fin de poder comenzar la fabricación a terceros de nuevos productos en los que actualmente trabaja el departamento de

I+D, además de registrar el paracetamol prediluido en bolsa en nuevos mercados.

En la planta de Murcia destaca la sustitución de soluciones parenterales en envase flexible de PVC a envase flexible de polipropileno. Además, en 2012 está previsto destinar aproximadamente 6 millones de euros a la construcción de la Fase IV de las instalaciones productivas situadas en esta región española, inversión con la que se concluirá el proceso de integración de la totalidad de la producción en esta nueva planta de fabricación. Una vez finalizadas, permitirá incrementar la capacidad y grado de automatización para producir bolsas para la extracción y conservación de componentes sanguíneos y sueros.

## Hitos de la división en 2011

- Puesta en marcha de 22 nuevos proyectos de salas limpias Misterium®: 9 en España, 1 en Portugal, 7 en Estados Unidos, 2 en Italia y 3 en Chile.
- Desarrollo de StockKey®, un nuevo sistema automatizado para optimizar la gestión de reposiciones de material sanitario en hospitales.
- Lanzamiento de una nueva solución parenteral de aminoácidos hipernitrogenada y desarrollo de dos nuevas dietas enterales: una hiperproteica y otra diabética.
- Progresiva introducción de Oncotools® en el mercado estadounidense.
- Aumento del 20% de la actividad exportadora de Grifols Partnership.



## 2.4 División Diagnostic

Instrumentación y reactivos de diagnóstico in vitro para realizar análisis en laboratorio relacionados con medicina transfusional, hemostasia e inmunología.

- ✓ El crecimiento orgánico de la división se mantiene y la diversificación geográfica de las ventas minimiza el impacto de las políticas de austeridad presupuestaria.
- ✓ Grifols refuerza la penetración de sus productos de diagnóstico en Estados Unidos y Japón mediante acuerdos comerciales.
- ✓ El grupo, pionero en Medicina Transfusional, lidera el desarrollo de la especialidad.
- ✓ El lanzamiento de nueva instrumentación y reactivos, ejes clave para la sostenibilidad de la división a medio y largo plazo.



## Lo que nos diferencia

### Pioneros en tecnología diagnóstica al servicio de la salud

Somos líderes en el desarrollo de instrumentación de diagnóstico desde nuestros inicios en la década de 1940. Investigamos e impulsamos nuevas tecnologías y desarrollos de vanguardia que facilitan el diagnóstico en tres especialidades: la medicina transfusional, hemostasia y la inmunología. Destacan los analizadores WADiana® y Erytra®, el sistema Triturus® y el analizador automático para hemostasia Q®.

### Innovamos para mejorar el diagnóstico

El desarrollo de productos y sistemas de diagnóstico ha sido paralelo al desarrollo de nuevas tecnologías en campos como la biología, la electrónica y la informática. Como resultado, las modernas pruebas analíticas y de diagnóstico permiten una determinación del estado clínico del paciente cada vez más eficaz. Estos diagnósticos son esenciales para proporcionar la mejor calidad en la atención médica de los pacientes.

### Comprometidos con los profesionales sanitarios

El banco de sangre hospitalario, los centros de transfusión y el laboratorio clínico son los principales destinatarios de nuestra tecnología de diagnóstico. Optimizar tiempo y recursos, así como garantizar la fiabilidad de los resultados son parte del compromiso de la División Diagnostic.

## Compañías que integran la División Diagnostic

#### PRODUCCIÓN

Diagnostic Grifols

Grifols Medion

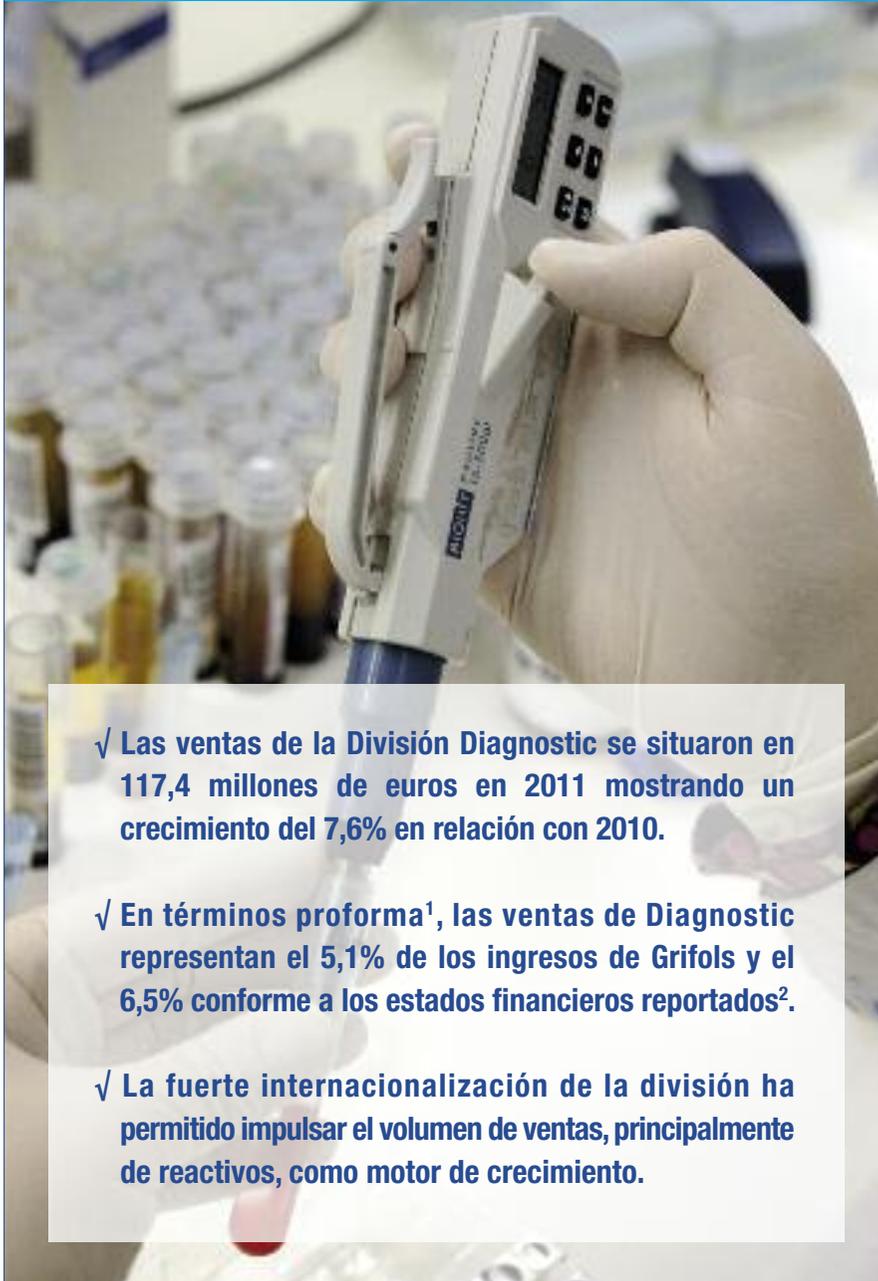
Grifols Australia

#### COMERCIALIZACIÓN

Grifols International

Grifols Inc.

## Resultados en 2011



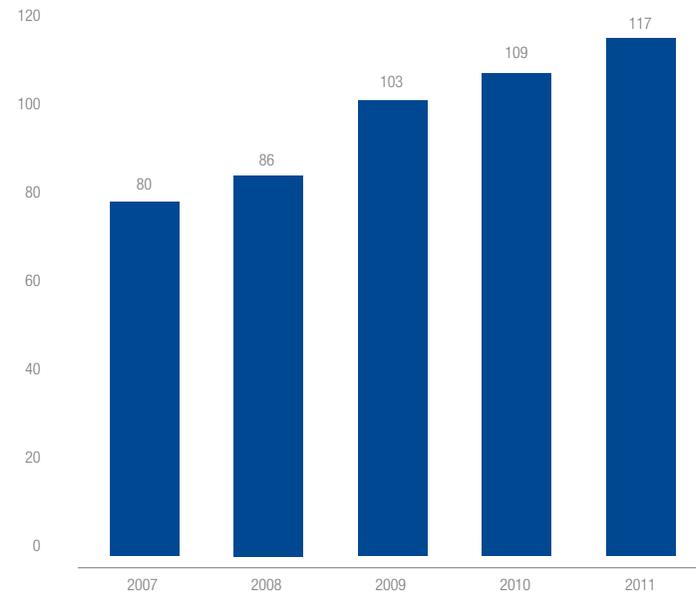
✓ Las ventas de la División Diagnostic se situaron en 117,4 millones de euros en 2011 mostrando un crecimiento del 7,6% en relación con 2010.

✓ En términos proforma<sup>1</sup>, las ventas de Diagnostic representan el 5,1% de los ingresos de Grifols y el 6,5% conforme a los estados financieros reportados<sup>2</sup>.

✓ La fuerte internacionalización de la división ha permitido impulsar el volumen de ventas, principalmente de reactivos, como motor de crecimiento.

## EVOLUCIÓN DE LAS VENTAS DE LA DIVISIÓN DIAGNOSTIC

(en millones de euros)



## Diagnostic se mantiene en 2011 como la división más internacional de Grifols

El marcado carácter internacional de esta área de negocio está permitiendo garantizar su crecimiento orgánico ya que, actualmente, más del 70% de las ventas se producen fuera de España. Por este motivo, y en lo que a reorganización interna y optimización de la gestión se refiere, en 2011 Grifols reagrupó sus líneas de Inmunoematología y Banco de Sangre en la denominada línea de Medicina Transfusional.

A nivel comercial, destaca el mantenimiento de las exportaciones de instrumentación a Estados Unidos, Europa y China y la apertura de nuevos mercados para las tarjetas de inmunoematología DG Gel® como Arabia Saudí, Egipto y Suiza. Es relevante la distribución de un aparato automático de nueva generación para el procesado de tarjetas de tipaje sanguíneo (Erytra®) para Europa, México, Brasil, Japón y Australia. También es relevante la consolidación de las ventas del analizador automático para hemostasia Q® en mercados emergentes, entre los que cabe destacar Brasil y Turquía.

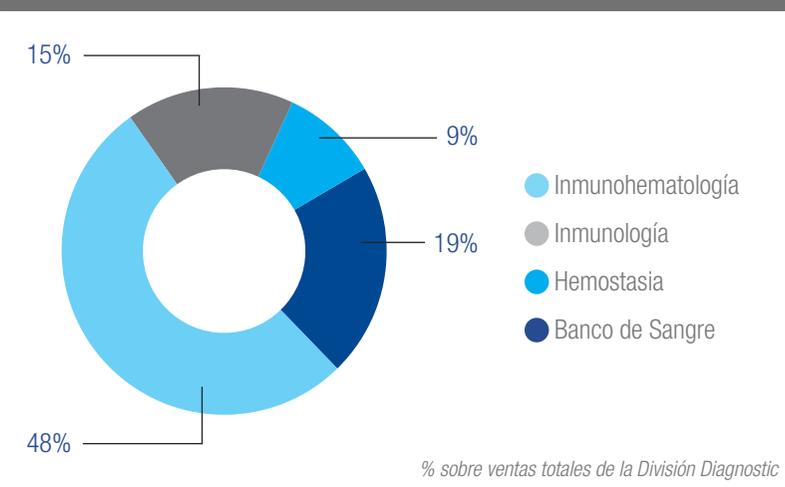
## Evolución del volumen de ventas por línea de actividad

La línea de Inmunoematología aumentó su facturación un 10% hasta 56,3 millones de euros y se mantiene la tendencia alcista de las ventas de tarjetas de gel DG Gel® para el tipaje sanguíneo y serológico de donantes y pacientes en las pruebas pretransfusionales. La División Diagnostic ha seguido promoviendo la internacionalización de esta línea y la consolidación en los mercados en los que comenzó la comercialización de tarjetas en 2010, entre los que figuran Arabia Saudí, Egipto y Suiza.

En Inmunología los ingresos se situaron en niveles similares a los del ejercicio precedente y alcanzaron 17 millones de euros, mientras que en Hemostasia crecieron un 4% y superaron los 10 millones de euros motivado, entre otros, por los lanzamientos de las nuevas versiones de software del analizador automático para hemostasia Q®.

La facturación de la línea de Banco de Sangre superó los 22,4 millones de euros, un 12% más que en 2010, incluyendo las ventas del sistema de inactivación de plaquetas Intercept Blood System y las bolsas de recolección de sangre de fabricación propia.

SEGMENTACIÓN DE LAS VENTAS EN 2011 DE LA DIVISIÓN HOSPITAL POR LÍNEA



## Crecimiento vía adquisiciones

El crecimiento vía adquisiciones se materializó con la adquisición del 51% de la sociedad australiana Woolloomooloo, de la que Grifols ya era propietaria del 49%. Esta compañía ha contribuido a potenciar la fuerza comercial de Grifols en el mercado de diagnóstico en Australia y Nueva Zelanda siendo, además, un vehículo a través del cual explorar otras posibilidades. Éstas también contemplan posibles inversiones industriales utilizando la tecnología de Grifols Engineering.

Por otro lado, estas inversiones también incluían una participación mayoritaria en la Suiza Medion, cuya actividad investigadora sigue siendo impulsada por Grifols. En este sentido, destaca el desarrollo de una nueva tecnología para la determinación de grupos sanguíneos complementaria a la tecnología de gel de Grifols que le permitirá contar de la oferta más completa y avanzada para el tipaje sanguíneo y el diagnóstico pretransfusional.

## Indicadores de actividad

- ✓ **Las unidades de tarjetas vendidas en 2011 crecen un 23%.**
- ✓ **Diagnostic consolida su presencia en Japón mediante un acuerdo de distribución con la japonesa Kainos.**
- ✓ **Novartis inicia la comercialización en Estados Unidos de algunos de los principales productos de diagnóstico para inmunohematología de Grifols.**

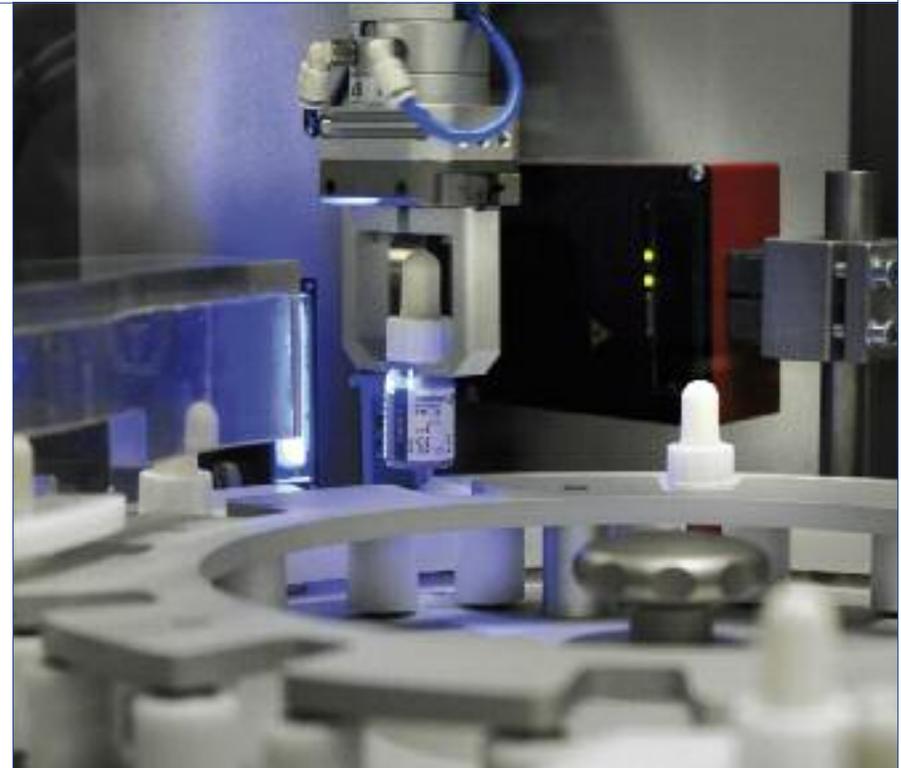


## Lanzamiento de nuevos productos

En cuanto a lanzamientos, destacan los de las nuevas versiones de *software* para el analizador para hemostasia Q<sup>®</sup>. Además de los nuevos *software* 3.0 y refinamientos del *hardware*, que han aportado nuevas funcionalidades y mejoras fundamentales relativas a la robustez del instrumento, y los de la versión 3.01, actualmente se está trabajando en una versión 3.02, que incluirá nuevos algoritmos de lectura que optimizan la función de los actuales reactivos y que se comercializarán en un futuro. En 2011 también se ha comenzado a desarrollar una versión 4.0.

Además, se continúa con el desarrollo de un nuevo analizador para hemostasia de mayor capacidad de proceso con el objetivo de ofrecer una gama completa de instrumentación de Hemostasia. También se ha continuado en 2011 con el desarrollo de un nuevo autoanalizador para técnicas ELISA en microplaca que sustituirá el actual Triturus<sup>®</sup>, del que ya se han vendido más de 1.000 unidades en el mundo.

En el área de reactivos, concretamente para Inmunoematología, en 2011 se han lanzado nuevas tarjetas de reactivos y anticuerpos específicamente desarrollados para el mercado americano, área geográfica en la que la división prevé incrementar progresivamente su presencia con la incorporación de nuevos productos. Por su parte, en Hemostasia se ha continuado con la renovación de la línea de reactivos iniciada en 2010. Los principales productos son: el reactivo de nueva generación DG-Latex DDimer y sus controles DG-Latex DDimer Control High y Low (3 referencias) y el inicio de la comercialización de la nueva línea de APTTs con fosfolípidos sintéticos DG-APTT Synth (4 referencias). También ha finalizado el proceso de adaptación al analizador para



hemostasia Q<sup>®</sup> de un kit para determinación de proteína S coagulativa, cuya comercialización está prevista para 2012, y se ha terminado de diseñar un nuevo kit cromogénico de desarrollo propio para la proteína C, cuya validación y distribución también está prevista para el próximo ejercicio.

Otros desarrollos de reactivos en los que se está trabajando actualmente incluyen el de Trombina Humana Líquida para Tiempo Trombina y una extensión de su indicación de uso para poder ofrecer el reactivo como método de medida de los nuevos anticoagulantes y el de un reactivo de látex para la determinación de PS Libre, del que se espera tener las primeras muestras en el primer trimestre de 2012.

## CARTERA DE PRODUCTOS DE LA DIVISIÓN DIAGNOSTIC

Categorías	Descripción Productos	Utilización
Inmunohematología	Sistemas Erytra®/WADiana®/Diana®. Analizadores automáticos. Tarjetas DG Gel®. Reactivos de tecnología de aglutinación en gel para tipaje sanguíneo serológico y pruebas de compatibilidad transfusional.	Análisis de rutina pretransfusional y tests de inmunohematología en general realizados en centros de transfusión y banco de sangre.
Inmunología	Sistema Triturus®. Analizador pruebas ELISA, abierto, automático, multi-test y multi-serie. Triturus® Reagents. Equipos ELISA para pruebas de serología infecciosa, autoinmunidad y hematología.	Automatización de pruebas de enzimoimmunoanálisis en formato microplaca para laboratorios clínicos.
Hemostasia	Analizador de hemostasia Q®. Totalmente automático. Reactivos, instrumentación y software para análisis de la coagulación.	Instrumentación y reactivos para laboratorio de hemostasia.
Banco de Sangre	Bolsas de sangre Leucored® con filtro desleucocitador y otras bolsas para almacenamiento y conservación de sangre total o fracciones.	Contenedores de unidades de sangre donadas para transfusión utilizadas en centros de transfusión o banco de sangre.
PIBC	Inactivación de patógenos en componentes sanguíneos. Sistemas y servicios de inactivación de los posibles agentes patógenos en el plasma y concentrados de plaquetas.	Para la terapia transfusional en centros de transfusión y banco de sangre.

## Acuerdos suscritos

### Con Novartis

Acuerdo suscrito con la división de diagnóstico de Novartis para la comercialización en Estados Unidos de algunos de los principales productos de diagnóstico de inmunohematología Grifols. Entre ellos, reactivos e instrumentación automática para el tipaje sanguíneo serológico desarrollados por Grifols. También los test BLOODchip® de la biotecnológica española Progenika Biopharma, que Grifols distribuye.

### Con la japonesa Kainos

Acuerdo alcanzado con la compañía japonesa Kainos, que distribuirá los sistemas de diagnóstico transfusional de Grifols en Japón, incluyendo reactivos e instrumentación automática para la determinación de grupos sanguíneos y estudios de compatibilidad entre donante y paciente. Concretamente, comercializará la instrumentación WADiana® y Erytra® para el procesado automático de las tarjetas de tipaje sanguíneo DG Gel® en tecnología de aglutinación en gel, además de otros reactivos asociados que reforzarán la actividad de Kainos en el campo de la medicina transfusional. Este acuerdo permite potenciar la División Diagnostic en el mercado japonés en el que, recientemente, se ha estandarizado el procedimiento para el tipaje sanguíneo.

### Otros acuerdos en curso

En 2012 Grifols mantendrá su estrategia de comercialización de productos a terceros y se prevé que el crecimiento se vea favorecido con las distribuciones en exclusiva de diversos productos como Phanter® y Verigene®.

Grifols distribuye en exclusiva a nivel mundial el test de biología molecular para el genotipado sanguíneo BLOODchip® de Progenika Biopharma. El test facilita la disponibilidad de unidades de sangre compatibles entre donante y receptor. Este acuerdo suscrito en 2010 refuerza la cartera de productos de tecnología de vanguardia en inmunohematología. La presencia internacional de Grifols garantiza la distribución mundial del test, fruto de la I+D española.



## Mejoras de instalaciones productivas

Las principales instalaciones donde se fabrican y desarrollan los productos de diagnóstico in vitro se encuentran en Parets del Vallès (Barcelona, España). La planta cuenta con la certificación ISO 9001 e ISO 13485 y todos los productos fabricados cumplen con las directivas europeas CE de productos de diagnóstico in vitro: ISO 9001, ISO 13485.

A lo largo de 2011, Grifols ha realizado diversas mejoras en sus instalaciones productivas entre las que caben destacar:

### En el área técnica

Nueva sala para control microbiológico, una cámara a temperatura ambiente para muestroteca, una cámara fría para material en análisis y muestroteca. Ampliación de las zonas de control de calidad de aparatos y la de preparación de un área para nitrógeno líquido destinada a la congelación de hematíes.

En relación al equipamiento, cabe mencionar una nueva cabina de flujo laminar para la sala de control microbiológico, así como estufa, contador de colonias, conductímetro, neveras y congeladores, además de dos BioRacks para el nitrógeno líquido y una nevera con control de caducidades de los reactivos.

### En instalaciones productivas

Incorporación de una nueva sala para dosificación de reactivos y de una nueva cámara refrigerada para materias primas, que ha permitido incrementar en un 50% el espacio de refrigeración disponible. Cabe



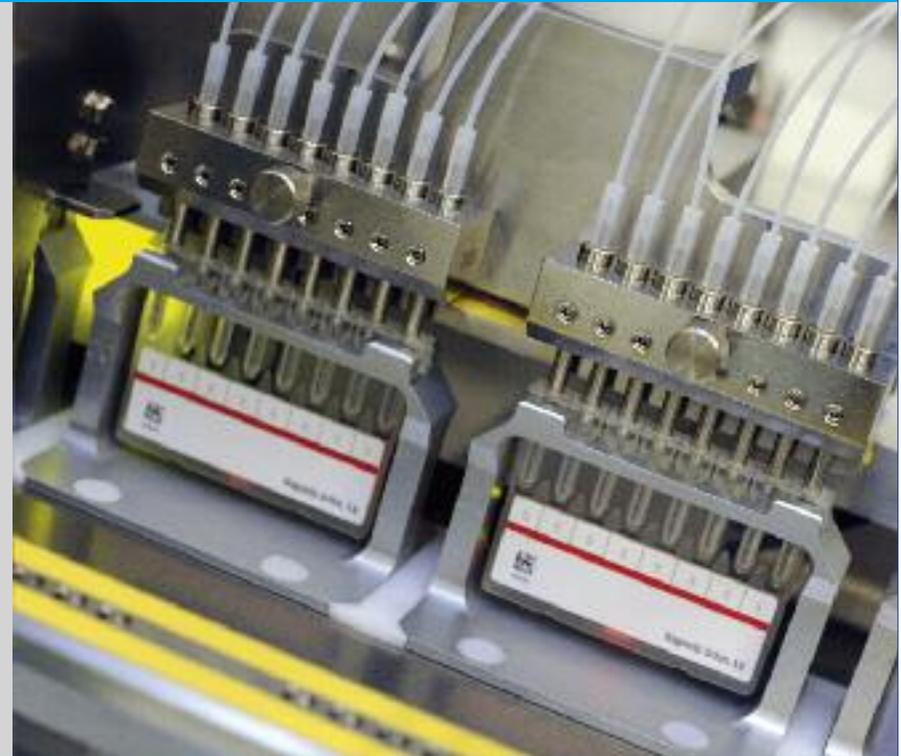
destacar la finalización del proceso de implantación de una nueva máquina doble para la producción de tarjetas, que ha permitido aumentar la capacidad productiva.

En cuanto a métodos productivos, la implementación de la visión artificial para la revisión de tarjetas ha permitido un mejor uso de los recursos existentes y la disminución de costes asociados.

También se han llevado a cabo mejoras en almacenamiento. Destaca la optimización del uso de SAP, el uso de sistema de códigos de barras para codificar e identificar y la incorporación de lectores manuales autónomos. Todos estos elementos han permitido mejorar la fiabilidad y productividad de los almacenes, con el consiguiente incremento de rotación de materias primas.

## Hitos productivos de la división

- Producción de 350 autoanalizadores automáticos y más de 1000 instrumentos para uso semiautomático y manual.
- Se confirma la tendencia alcista en la producción de reactivos.



## Creación de un Comité de Expertos en Medicina Transfusional

El compromiso de Grifols por promover el desarrollo de la Medicina Transfusional y por potenciar su División Diagnostic sobre la base de la dilatada experiencia y conocimiento en el ámbito de la Inmunohematología y Banco de Sangre, se ha consolidado en 2011 con la creación de un consejo asesor experto en Medicina Transfusional. Un reputado panel compuesto inicialmente por nueve profesionales prestará asesoramiento técnico y colaborará con Grifols en la identificación de necesidades para el desarrollo de nuevas herramientas diagnósticas y terapéuticas que signifiquen una mejora en seguridad transfusional.

Desde esta perspectiva, una vez más, Grifols se sitúa en la vanguardia de la Medicina Transfusional, especialidad clínica que se ocupa del tratamiento de diferentes patologías mediante el uso de la sangre o de sus componentes (celulares y plasmáticos), siendo imprescindible su administración y gestión de una manera eficaz y segura.



# 3 Compromiso Grifols

3.1 Recursos Humanos

3.2 Medio ambiente

## 3.1 Recursos Humanos

En 2011 Grifols ha doblado su número de empleados hasta una plantilla media de 11.230 profesionales. La armonización de políticas de formación y remuneración se han tratado especialmente para fomentar la cohesión de la nueva organización.

### El equipo humano de Grifols

Desde su origen, Grifols ha mantenido un fiel compromiso con sus empleados al ofrecerles un puesto de trabajo estable, una cultura de trabajo abierta, posibilidades de desarrollo profesional y una remuneración adecuada a su ocupación profesional. Grifols es una empresa con presencia internacional integrada por personas de gran diversidad cultural que desarrollan su actividad a través de sus sociedades filiales, instalaciones, oficinas y plantas de producción con las que cuenta en 24 países del mundo.



### Política de RRHH

Uno de los pilares de la política de recursos humanos es velar por una cultura corporativa que involucre a todos los trabajadores en un proyecto futuro común, basado en el desarrollo de su talento, en un entorno profesional donde se confía en las personas y donde se les impulsa para dar lo mejor de sí mismas.

La política de recursos humanos responde a la misión de la compañía y sus compromisos son:

- Garantizar el cumplimiento de la normativa legal aplicable.
- Potenciar e impulsar el desarrollo personal y profesional de las personas que integran Grifols a través de las condiciones de trabajo idóneas y de la formación continua.
- Reclutar, contratar, formar y promocionar a los más cualificados con independencia de raza, religión, color, edad, sexo, estado civil, orientación sexual y origen nacional.
- Asegurar la cultura preventiva adecuada en Grifols, de acuerdo con la política de Prevención de Riesgos Laborales.

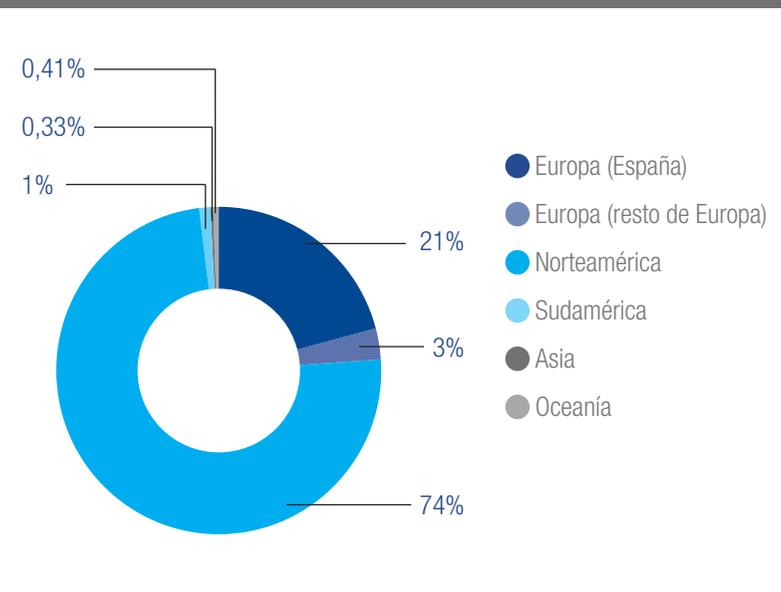
## Datos de la plantilla de Grifols

En 2011 la plantilla media acumulada se situó en 11.230 empleados, lo que supone un incremento del 88% con respecto al año 2010. Este incremento ha sido consecuencia de la integración de los empleados de la adquirida Talecris que incluye los empleados de sus 67 centros de donación de plasma.

La tabla siguiente recoge la plantilla media por áreas de actividad comparada con el año anterior.

PLANTILLA MEDIA POR ÁREA DE ACTIVIDAD			
	2010	2011	% Var.
Producción	4.443	8.668	95,09%
I+D - Área Técnica	271	695	156,46%
Administración y otros	472	778	64,83%
Dirección General	98	139	41,84%
Marketing	102	142	39,22%
Ventas y distribución	582	808	38,83%
<b>TOTAL</b>	<b>5.968</b>	<b>11.230</b>	<b>88,17%</b>

## DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA DE LA PLANTILLA



Atendiendo a la naturaleza de su relación laboral y distinguiendo por área geográfica, el índice global de personas con contrato indefinido en 2011 es del 99%.

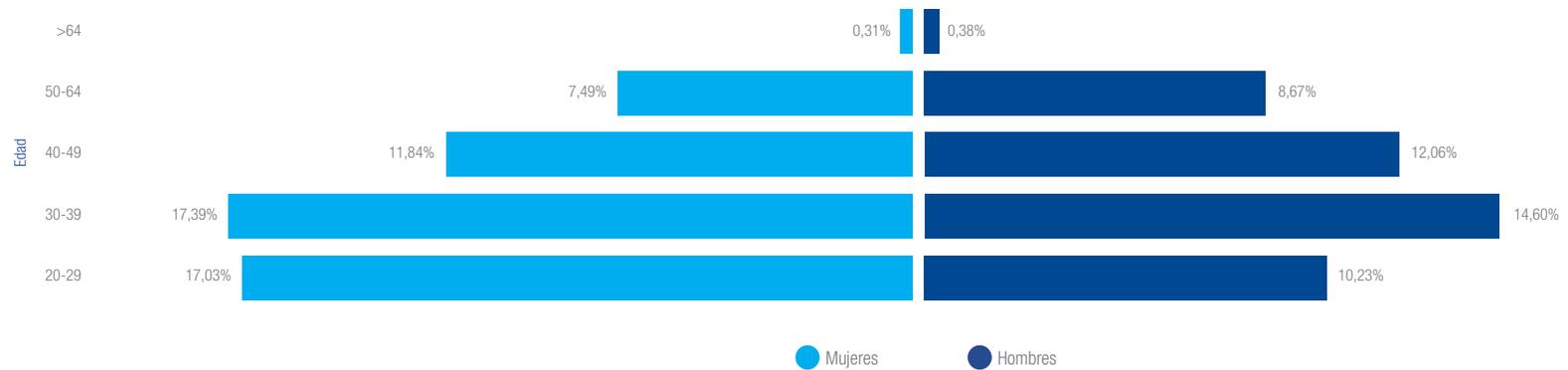
## TIPOS DE CONTRATO

	Indefinido	%	No indefinido	%
Europa (España)	2.315	94%	138	6%
Europa (resto)	278	94%	17	6%
Norteamérica	8.717	100%	0	0%
Sudamérica	116	94%	8	6%
Asia	36	97%	1	3%
Oceanía	35	97%	1	3%
<b>TOTAL</b>	<b>11.497</b>	<b>99%</b>	<b>165</b>	<b>1%</b>

Grifols se ha convertido en un referente para trabajar. La antigüedad media en la compañía es de más de 6 años, siempre teniendo en cuenta la igualdad de oportunidades entre hombres y mujeres. La plantilla por género es del 46% hombres y 54% mujeres y la edad media se sitúa en casi 38 años.

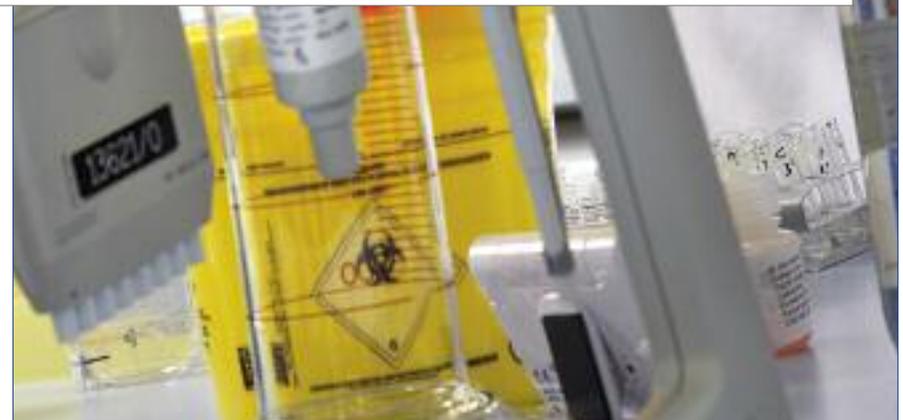
A continuación se muestra la pirámide de edad por género en porcentajes:

PIRÁMIDE DE EDAD POR GÉNERO (en porcentaje)



### Compensación

Como consecuencia de la adquisición de Talecris en junio de 2011, los gastos de personal se han incrementado un 69% respecto al año 2010, hasta los 488,6 millones de euros, de los cuales un 80,8% corresponden al pago de salarios y el resto a cargas sociales.



## Seguridad y salud laboral

Uno de los compromisos del comportamiento empresarial de Grifols es la preservación de la seguridad y la salud de las personas que trabajan en la compañía. Para ello se han desarrollado un conjunto de iniciativas para alcanzar la excelencia y ser referente dentro del sector químico con el objetivo de revisar, controlar y mejorar las condiciones de seguridad y salud en los centros, secciones, puestos, equipos y tareas desempeñadas por los trabajadores de Grifols y por los colaboradores externos que desarrollan trabajos en sus instalaciones.

### Normalización del sistema de gestión de seguridad y salud laboral a nivel internacional

Los objetivos de este proyecto son la identificación del estado de la gestión de seguridad y salud en las filiales internacionales, la actualización de la documentación y la implantación de un sistema adaptado a las características y actividad de cada filial que sigue los principios del sistema corporativo certificado en España.

La dirección general del grupo y la de cada filial apoyan el despliegue de un sistema de gestión de seguridad y salud con los medios y recursos para su adecuado mantenimiento. Gracias a los indicadores del sistema la dirección puede establecer las acciones correctivas necesarias.

El proyecto se inició en 2010 y en la actualidad está implantado en las filiales de Chile, Brasil, México, Argentina, Reino Unido, República Checa y Francia. Para 2012 está programado su despliegue en las filiales de Italia y Alemania.

### Estudios psicosociales y planes de acción en las empresas del grupo

Durante los años 2010 y 2011, se han implantado los planes de acción derivados de los estudios psicosociales llevados a cabo en la mayoría de las empresas del grupo. Los objetivos de la evaluación son detectar cómo perciben los trabajadores sus condiciones de trabajo y el efecto que estas tienen en su bienestar personal, emocional y en su salud. Entre los factores de riesgo estudiados figuran el tiempo de trabajo, la autonomía temporal -que hace referencia a la gestión temporal de la actividad laboral- la autonomía decisional, -toma de decisiones sobre diferentes aspectos de la actividad laboral- la carga de trabajo, las exigencias psicológicas, la variedad y el contenido del trabajo, el nivel de supervisión y participación, el grado en que el trabajador siente que la empresa se preocupa por él, la claridad de la función del puesto de trabajo, las relaciones y el apoyo social.

La mayoría de las acciones se han integrado en los planes de desarrollo programados por Recursos Humanos en dos vertientes: formación/capacitación en habilidades técnicas (uso de máquinas, instrumentos, equipos) o personales (manejo del estrés, gestión del tiempo, comunicación, motivación, gestión de personas) y creación de Grupos de Mejora Continua que fomentan la participación y la comunicación de ideas de mejora de los empleados.



## Formación

Fiel a nuestra convicción de que las personas son el auténtico capital generador de valor y riqueza, Grifols ha seguido trabajando los aspectos de desarrollo y formación del equipo humano.

En 2011 se ha puesto en marcha la Academia Grifols. Su misión es ser el catalizador del desarrollo y la excelencia profesional de los empleados a nivel mundial. La academia es un instrumento activo para transmitir la cultura corporativa de la compañía y del *Espíritu Grifols* como forma de entender y actuar en nuestro negocio.

En el marco de las actividades de formación y desarrollo llevadas a cabo en el 2011, cabe destacar el refuerzo de dos áreas clave de nuestro negocio: la formación continua en todos los aspectos relacionados con la calidad y seguridad de los productos y el programa de liderazgo dirigido a reforzar la cohesión de los equipos de personas.



### Algunos de los programas clave de 2011:

1. Programa de formación en GMP online para todas las áreas productivas cuyo objetivo es impartir una formación continua y adaptada a la dinámica organizativa de nuestros procesos productivos.
2. Se ha intensificado la formación en aspectos tecnológicos que facilitan la implantación de nuevas soluciones tecnológicas en el área industrial o de gestión interna.
3. El programa de Liderazgo de Proximidad se ha consolidado en este año con la participación de más de 125 mandos de nuestra organización tanto de España como de Latinoamérica.
4. Se han reforzado los programas de aprendizaje de idiomas, especialmente del inglés para seguir dando soporte al proceso de internacionalización de la compañía. Para ello se ha complementado la formación presencial con seminarios online que facilitan la flexibilidad horaria necesaria para muchas personas de la organización.
5. Por último, destacar el refuerzo de proyectos de consultoría interna que dan soporte al desarrollo de mandos, equipos y áreas organizativas del grupo con acciones como talleres de estrategia, uso de herramientas de assessment individual y de equipos.

Desde el punto de vista cuantitativo, cabe destacar el incremento en todos los indicadores básicos. El número de horas de formación por empleado, en base a la plantilla media, ha aumentado hasta las 30 horas/empleado, 2 horas más que en el año 2010. Asimismo, han aumentado respecto al año anterior las horas totales, el número de cursos y el número de participantes.



#### INDICADORES CLAVE DE FORMACIÓN\*

Nº cursos	26.611
Horas totales	260.791
Horas/empleado - Plantilla media	30

En cuanto a las áreas temáticas desarrolladas, se mantienen aquellas que son fundamentales en la actividad de Grifols: cursos de calidad y GMP, conocimiento de producto, prevención y medio ambiente y los programas de desarrollo de habilidades.

De las horas de formación realizadas cabe destacar:

#### HORAS DE FORMACIÓN\*

Calidad / GMP	71.810
Producción / Industrialización	15.781
Desarrollo de habilidades	17.841
Idiomas	25.485
Medio ambiente / Prevención	20.432

\* Estos datos incluyen la nueva organización adquirida en 2011 a partir del 1 de junio (sin TPR). Estamos en proceso de obtener y consolidar esta información.

## 3.2 Medio ambiente

La compra de Talecris el 2 de junio de 2011 también se refleja en los resultados ambientales. Se incluyen los aspectos ambientales de las instalaciones adquiridas del año 2011 completo. También se recogen los datos de toda la actividad productiva y las que corresponden a almacenes, oficinas del grupo y centros de donación de plasma de Estados Unidos.



La incorporación de estas instalaciones en el balance ambiental de Grifols, aparte de comportar un aumento en la producción de residuos, vertidos, emisiones y consumos, supone un importante incremento en la producción.

DIVISIÓN	BIOSCIENCE	HOSPITAL	DIAGNOSTIC
Incremento de producción	113%	7,4%	16,7%

### Programa ambiental 2011-2013

Las principales actuaciones se han centrado en el diseño e implantación de procesos productivos ecoeficientes y en la optimización de instalaciones auxiliares que se están llevando a cabo en la ampliación de la planta de la División Hospital en Murcia; en la nueva planta de fraccionamiento en construcción y en la nueva para la fabricación del cicatrizador de fibrina, ambas de la División Bioscience en Parets del Vallès.

División Hospital: sustitución de la fabricación de bolsas de PVC para soluciones por bolsas de polipropileno (PP) e instalación de un destilador de alta eficiencia, de dos autoclaves de esterilización por mezcla de vapor y aire en lugar de agua sobrecalentada, sistemas de limpieza “Clean In Place” (CIP) y una caldera de alta eficiencia con recuperador de calor. La implantación de estas metas ambientales supondrá un ahorro en el consumo anual de energía eléctrica de 1,7 millones de kWh/año y de gas natural de 5 millones de kWh/año.

El programa de objetivos se amplió para incluir los de las instalaciones de Carolina del Norte (Grifols Therapeutics) y, entre estos, destacan la disminución anual del consumo de agua en cerca 100.000 m<sup>3</sup>, la reducción del consumo eléctrico en 2,8 millones de kWh/año y la implantación de medidas de ecoeficiencia en el nuevo edificio de fraccionamiento.

### Principales indicadores ambientales

La planta de cogeneración de la División Bioscience en España ha producido 39,6 millones de kWh eléctricos y ha recuperado 32,1 millones de kWh en forma de vapor y agua caliente. Su rendimiento global ha sido del 72,06% y el ahorro en energía primaria del 17,18%, lo que ha permitido ahorrar la emisión a la atmósfera de 4.100 toneladas de CO<sub>2</sub> si lo comparamos con la producción de electricidad y de vapor por separado.

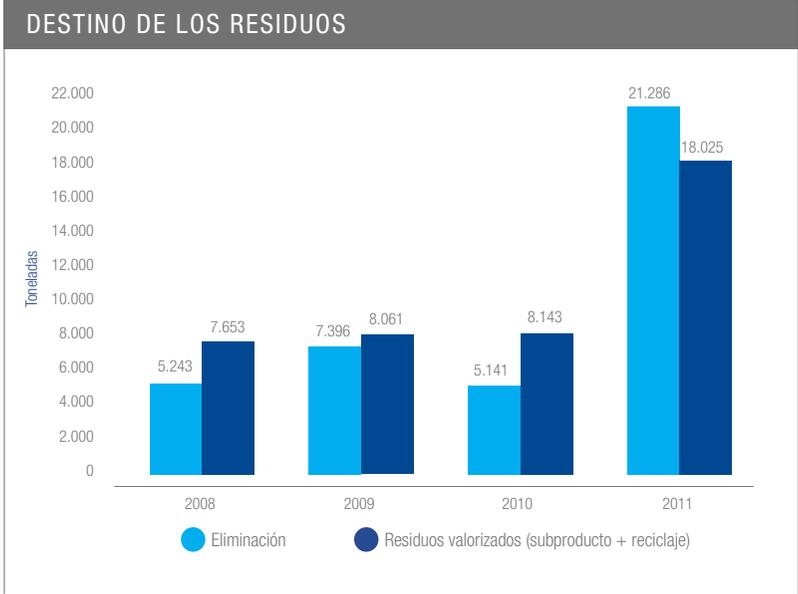
Destaca la disminución del 23% del consumo de agua de Laboratorios Grifols en Parets del Vallès. En el año 2011 se puso en marcha una actuación para el aprovechamiento de aguas limpias en las torres de refrigeración y está prevista la puesta en funcionamiento de la recuperación de agua de los autoclaves.

#### PRINCIPALES INDICADORES AMBIENTALES EN 2011

Consumo energía eléctrica	265,1 mill. kWh
Consumo gas natural	206,7 mill. kWh
Consumo gas natural cogeneración	110,5 mill. kWh
Consumo de agua	1.939.083 m <sup>3</sup>
Generación de residuos	39.311 t
Residuos valorizados (reciclados + subproducto)	46%
Aguas residuales	1.357.358 m <sup>3</sup>
Materia orgánica en aguas residuales (DQO)	842 t
Huella de carbono (t equivalentes CO <sub>2</sub> )	226.779 t

*Incluye datos de Grifols Therapeutics y de los centros de donación correspondientes a todo el año 2011.*

El total de residuos de Grifols ha ascendido a 39.311 toneladas de las cuales el 46% son valorizables. Este año se han contabilizado todos los residuos de los 147 centros de donación de plasma que suponen un total de 12.891 toneladas.

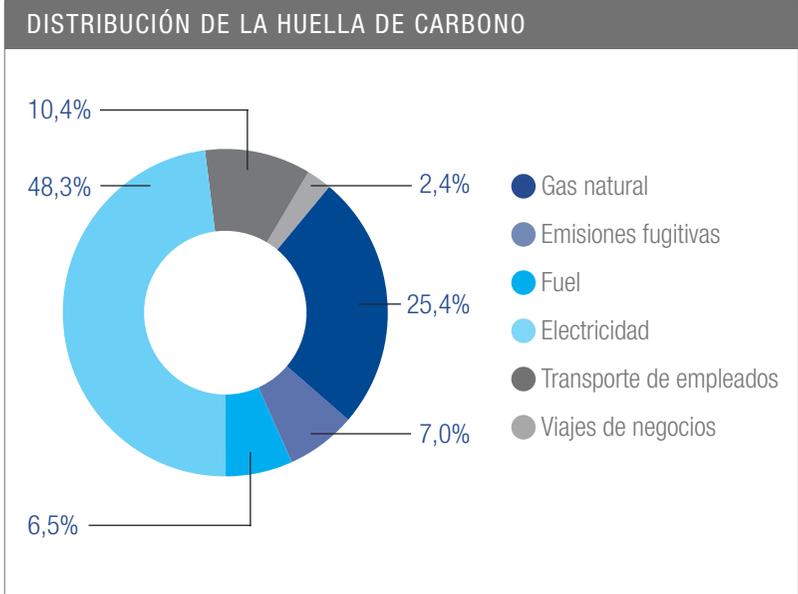


### Huella de carbono

La huella de carbono es el sumatorio de todas las emisiones de gases de efecto invernadero directas e indirectas emitidas por una organización, servicio o producto. En este cálculo se han tenido en cuenta todas las instalaciones de Grifols y los principales factores que provocan la emisión de gases de efecto invernadero, como el consumo de electricidad, gas natural, otros combustibles, viajes de negocios, transporte de empleados y emisiones de gases refrigerantes.

El total de toneladas equivalentes de CO<sub>2</sub> en el año 2011 ha ascendido a 226.779 toneladas.

La mayor contribución de Grifols al calentamiento global procede del consumo eléctrico y, en segundo lugar, del consumo de gas natural.



No son despreciables las emisiones provenientes del transporte de los empleados hasta su lugar de trabajo.

### Inversiones y gastos ambientales

Los gastos de carácter ambiental realizados en el año 2011 superan los 9 millones de euros. El mayor incremento se ha producido en la gestión de los residuos al aumentar los centros productivos y en los costes de tratamiento de las aguas residuales.

Las principales inversiones ambientales se han destinado a la optimización del uso del agua y a proyectos de eficiencia energética en las nuevas instalaciones productivas. Las inversiones en activos ambientales realizadas en el año 2011 han superado los 8,2 millones de euros.

# 4 Desempeño económico-financiero

4.1 Entorno macroeconómico

4.2 Análisis de resultados

4.3 Operaciones corporativas

4.4 Plan de Inversiones como estrategia de crecimiento

GRIFOLS

## 4.1 Entorno macroeconómico

En el ejercicio 2011 se acentuaron los problemas derivados de la crisis iniciada en 2007. Volatilidad, desconfianza, recesión y estancamiento son las constantes que rigen las economías más desarrolladas, en un entorno de presión continuada sobre las deudas soberanas y de especulación sobre los mercados financieros, monetarios y de capitales.

✓ El crecimiento del PIB mundial se situó en el 3,9% en 2011 frente al 5,3% registrado en 2010 según el FMI.

✓ Estados Unidos inició su recuperación y mantiene sus previsiones de crecimiento a corto plazo.

✓ Grecia, Portugal, Italia, Irlanda y España continúan en el punto de mira de una eurozona controlada por Alemania y Francia.

✓ Los países emergentes mantienen su ritmo de crecimiento, si bien el riesgo de desaceleración económica amenaza el futuro de líderes económicos como China, Brasil o India.

✓ El sector de los hemoderivados, históricamente considerado anticíclico, sigue estable y con previsiones de crecimiento.

✓ Las ventas de hemoderivados superaron el 90% de crecimiento acumulado en los últimos 10 años.

✓ La crisis económica redujo los precios de los fármacos biológicos derivados del plasma en algunos países, si bien el aumento del volumen de ventas ha neutralizado los efectos.

## Marco externo global



✓ **Se confirma el crecimiento asimétrico en Occidente: las economías de EE.UU. y Canadá se recuperan con crecimientos del 1,7% y el 2,5%, mientras que en la eurozona se mantienen las previsiones negativas con un crecimiento del PIB del 1,4% en 2011.**

✓ **En Oriente, China e India siguen siendo las dos grandes locomotoras que tiran de los demás países emergentes y en vías de desarrollo, cuyo PIB creció de media un 6,2% en 2011.**

✓ **En Latinoamérica el crecimiento se mantiene estable aunque inferior al registrado en 2010.**

Las principales economías del mundo registraron en 2011 una desaceleración generalizada del ritmo de crecimiento previsto intensificada, a partir del verano, por las tensiones sobre la deuda soberana europea. La falta de confianza y las presiones especulativas aumentaron la incertidumbre y avivaron el intervencionismo monetario: inyecciones de liquidez en el caso del Banco Central Europeo, ampliación sucesiva del periodo de tipos bajos en EE.UU. y bajadas de tipos oficiales en Latinoamérica.

Estados Unidos presentó para el conjunto del año un aumento del PIB del 1,7% interanual, apoyado principalmente en las inversiones en bienes de equipo y en el sector exterior. Este crecimiento se ha traducido, gradualmente, en un moderado despegue del consumo y de la inversión en construcción no residencial que se prevé se mantenga en 2012 para situar el crecimiento del país en torno a su verdadero potencial.

Mientras, las expectativas de crecimiento iniciales para el conjunto de la eurozona no se cumplieron, terminando el ejercicio con un crecimiento interanual del PIB del 1,4%. El terremoto en Japón, con mayor impacto del previsto, unido a la gestión de la crisis de deuda soberana que no convenció a los mercados e importantes déficits estructurales en las economías de países como Grecia, Irlanda, Portugal, Italia y España, originaron una contracción del crecimiento del PIB del 0,3% en el último trimestre del año, que se espera se prolongue en 2012. No obstante, la situación económica y las perspectivas son diferentes en países como Francia o Alemania, que apenas hacen frente a pérdidas de confianza y a costes de financiación elevados.

Finalmente, destacar que España finaliza 2011 con un crecimiento del PIB del 0,7%, apoyado en un sólido sector exterior que ha compensado la debilidad de la demanda interna. No obstante, el PIB ha mostrado una tendencia de clara desaceleración que ha finalizado con un aumento de tan solo el 0,3% en el cuarto trimestre, debido al retroceso del consumo. La continuidad de estas tendencias, unida al impacto del elevado esfuerzo de consolidación presupuestaria, apunta a una vuelta a la recesión para la economía española, según todas las previsiones anunciadas.

Por su parte, las economías de los países de Latinoamérica mantuvieron un buen ritmo de crecimiento en el conjunto del año, si bien fueron inferiores a las de 2010. No obstante, en la segunda mitad del ejercicio comenzaron a manifestarse los efectos de la desaceleración de la economía mundial y el descenso de los precios de las materias primas. Países como Brasil, Chile o México mostraron gran resistencia a las turbulencias financieras internacionales manteniendo, en términos generales, una demanda interna estable y unos sectores exteriores sólidos.

China e India destacan como los principales dinamizadores de la actividad económica del área con tasas de crecimiento superiores al 7%. Concretamente, el PIB de China aumentó un 9,6% y en India un 6,2%.

Respecto al tipo de cambio, la intensificación de las tensiones en la eurozona y el deterioro de la actividad han conducido a una progresiva depreciación de la divisa europea frente al dólar que cierra diciembre en 1 euro = 1,29 US\$ (frente al 1 euro = 1,34 US\$ en diciembre 2010).



## El sector de los hemoderivados

- ✓ **Las ventas totales de hemoderivados alcanzaron 10.200 millones de euros en 2010.**
- ✓ **La compra de Talecris por parte de Grifols refuerza el entorno competitivo en torno a tres competidores en beneficio de pacientes y profesionales sanitarios.**
- ✓ **La I+D de nuevas terapias con hemoderivados abre importantes expectativas para el sector.**
- ✓ **Estados Unidos representa el 40% del mercado mundial de hemoderivados.**

Las ventas totales de hemoderivados alcanzaron 10.200 millones de euros en 2010 según el último informe independiente publicado en 2011 por MRB (*Market Research Bureau*). Desde esta perspectiva, ha mantenido un ritmo de crecimiento constante en los últimos 10 años y superior al 122% desde el año 2000, cuando los ingresos globales ascendieron a 5.278 millones de dólares.

Por productos, las inmunoglobulinas siguen siendo el principal producto de la industria de fraccionamiento de plasma. Entre ellas destacan las de administración intravenosa (cuota superior al 40%), seguidas por las intramusculares y las subcutáneas.

La albúmina y el factor VIII representan cerca de dos tercios del mercado global por volumen de facturación, mientras que alpha1-antitripsina (A1P1), para el enfisema pulmonar, supone el 4% de las ventas.

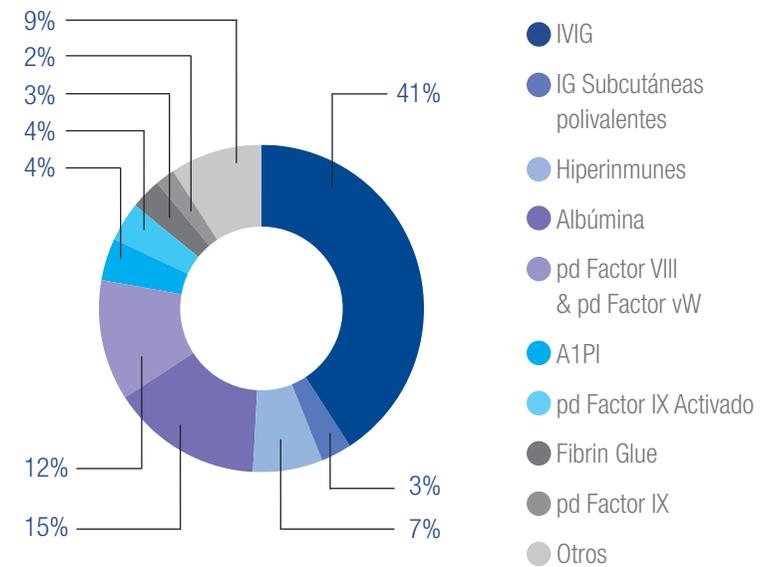
Desde esta perspectiva, Grifols cuenta con un fuerte posicionamiento en los principales productos hemoderivados, si bien la adquisición de Talecris ha permitido reforzar su presencia en el segmento de A1P1 y diversificar su gama de inmunoglobulinas disponibles para dar respuesta a las necesidades concretas de profesionales sanitarios y pacientes en los distintos mercados.



Por regiones, se mantienen los pesos. Estados Unidos, con el 40% de mercado, y Europa, con el 26%, concentran más del 65% de las ventas. No obstante, el incremento del consumo de hemoderivados por parte de los países emergentes como consecuencia de la ampliación de sus políticas sanitarias y de un mayor acceso de la población a las terapias con hemoderivados, ha impulsado el aumento del volumen de ventas neutralizando, en líneas generales, los menores precios que se han registrado como consecuencia de la crisis económica en algunos países.

#### VENTAS MUNDIALES DE HEMODERIVADOS EN 2010 POR PRODUCTO

Ventas totales: 10 billones de euros



Fuente: Datos compañía y publicaciones MRB

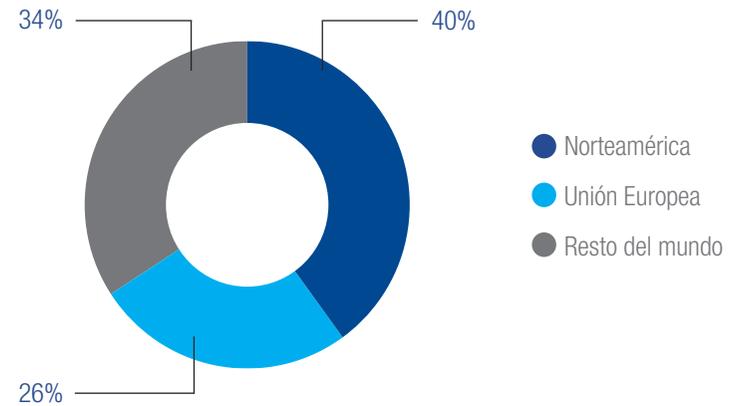
En términos generales, en 2011 la demanda de hemoderivados ha aumentado. Además, destacan los esfuerzos realizados por la industria en materia de I+D. Actualmente son numerosos los estudios y ensayos clínicos que se están llevando a cabo para contrastar nuevas propiedades terapéuticas de los hemoderivados. Entre ellos, la inmunoglobulina intravenosa (IVIG) para el tratamiento de la enfermedad de Alzheimer o la albúmina para el tratamiento de la cirrosis hepática.

Entre los hechos corporativos más destacados de la industria en 2011 destaca el cierre de la compra de Talecris por parte de Grifols, una vez obtenida la aprobación de las autoridades de defensa de la competencia norteamericanas (FTC).

Esta operación corporativa, clave en lo que a la consolidación del sector se refiere, ha permitido reforzar y ampliarla competencia en torno a tres compañías en lugar de dos como ocurría hasta 2010, beneficiando a pacientes y profesionales sanitarios.

Además, los condicionantes impuestos por la FTC a Grifols para validar la operación realizada han impulsado la entrada de un nuevo competidor (Kedron) en Estados Unidos.

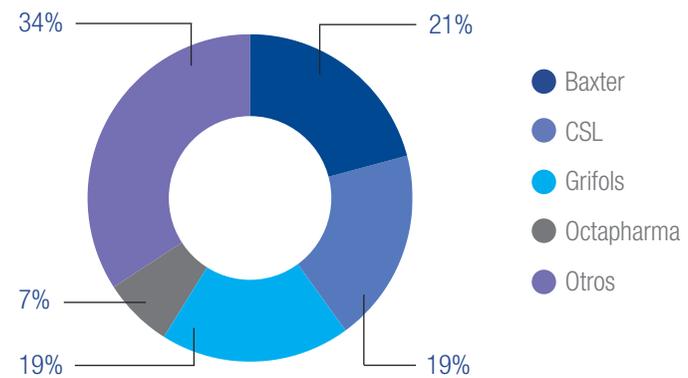
**DISTRIBUCIÓN DE LAS VENTAS MUNDIALES DE HEMODERIVADOS EN 2010 POR ÁREAS GEOGRÁFICAS**



Fuente: Datos compañía y publicaciones MRB

**DISTRIBUCIÓN DE LAS VENTAS MUNDIALES DE HEMODERIVADOS EN 2010 POR COMPAÑÍAS**

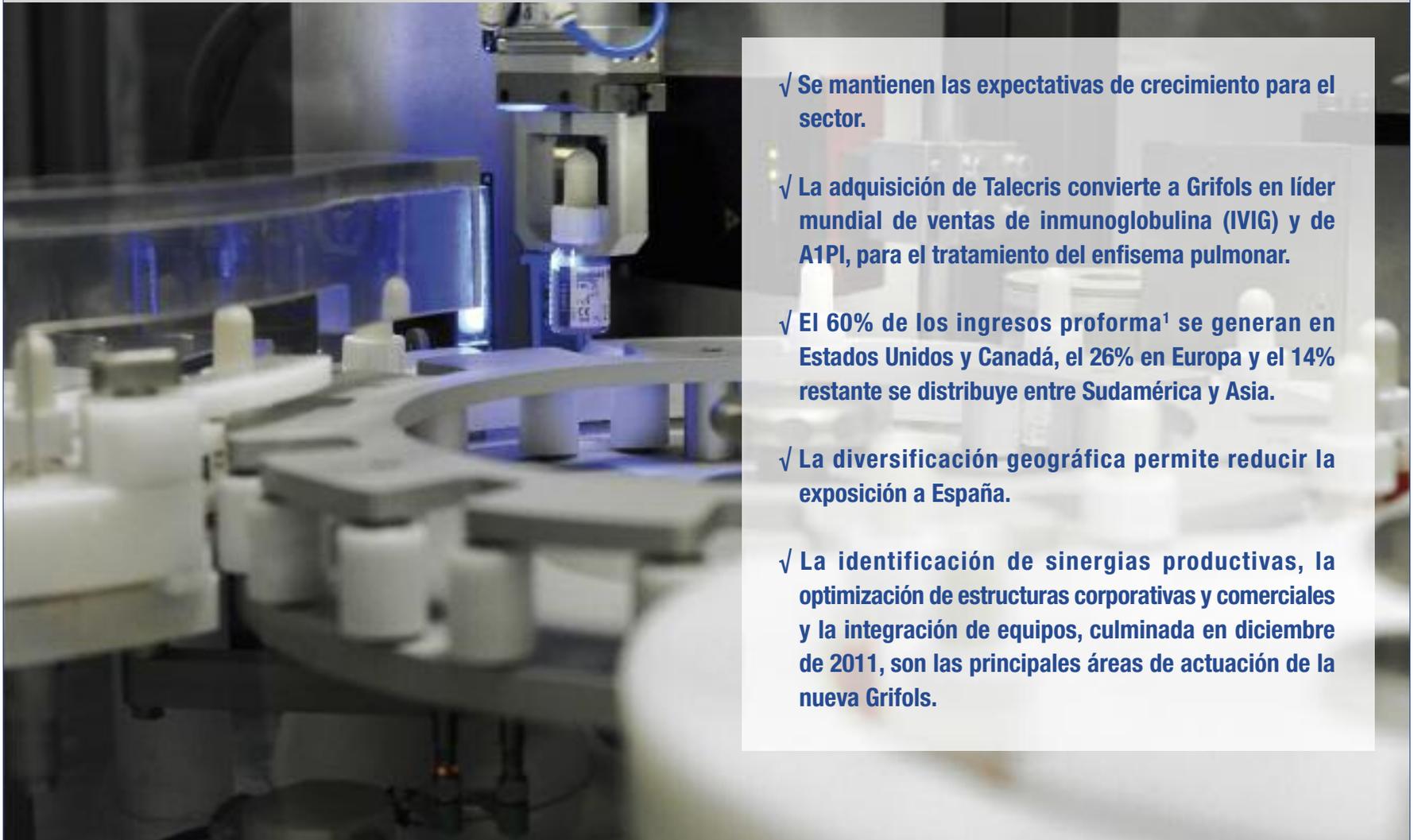
Ventas combinadas Grifols & Talecris



Fuente: Datos compañía y publicaciones MRB

## 4.2 Análisis de resultados

Se consolida el crecimiento orgánico y mediante adquisiciones en 2011, un ejercicio marcado por la volatilidad en los mercados. El 90% de los ingresos se generaron en el exterior, lo que minimiza el riesgo del grupo.



- ✓ Se mantienen las expectativas de crecimiento para el sector.
- ✓ La adquisición de Talecris convierte a Grifols en líder mundial de ventas de inmunoglobulina (IVIG) y de A1PI, para el tratamiento del enfisema pulmonar.
- ✓ El 60% de los ingresos proforma<sup>1</sup> se generan en Estados Unidos y Canadá, el 26% en Europa y el 14% restante se distribuye entre Sudamérica y Asia.
- ✓ La diversificación geográfica permite reducir la exposición a España.
- ✓ La identificación de sinergias productivas, la optimización de estructuras corporativas y comerciales y la integración de equipos, culminada en diciembre de 2011, son las principales áreas de actuación de la nueva Grifols.

## Cuenta de pérdidas y ganancias

- √ **Ventas proforma<sup>1</sup> por encima de 2.300 millones de euros. Incremento del 7,7% a tipo de cambio constante.**
- √ **Crecimiento del 88,6% en ventas reportadas<sup>2</sup> hasta 1.795,6 millones de euros.**
- √ **6,4% de aumento del Ebitda ajustado<sup>3</sup> hasta 630,8 millones de euros y 27,4% de margen sobre ventas pro-forma<sup>1</sup>.**
- √ **Beneficio neto ajustado<sup>3</sup> de 233,6 millones de euros y 10,1% de margen sobre los ingresos proforma<sup>1</sup>.**



### Evolución de las ventas. Resultados proforma<sup>1</sup>

Grifols ha cerrado el ejercicio correspondiente al año 2011 con una cifra de negocio, en términos proforma, que asciende a 2.302,7 millones de euros. Representa un incremento del 7,7% a tipo de cambio constante (cc). Teniendo en cuenta los efectos cambiarios, el crecimiento registrado se sitúa en el 4,6%. Así, la volatilidad de las divisas, como consecuencia de las incertidumbres existentes sobre el crecimiento de las principales economías del mundo, impactó de forma negativa sobre los resultados de Grifols aunque la diversificación geográfica de las ventas ha permitido minimizar y neutralizar en gran medida estos efectos.

Además, destaca la favorable evolución de los ingresos registrados de forma independiente en todas las divisiones, si bien la compra de Talecris ha modificado los pesos relativos de cada una de ellas sobre la facturación total del grupo y ha generado una nueva estructura de ventas atendiendo a su procedencia. En este sentido, el crecimiento orgánico de Grifols se ha constatado en el ejercicio y se mantiene el incremento del volumen de ventas en todas las divisiones, que muestran una tendencia positiva.

En términos proforma<sup>1</sup>, en 2011 las ventas de la División Bioscience crecieron un 3,1% hasta 2.031,3 millones de euros, representando algo más del 88% de la facturación total. Diagnostic incrementa un 7,6% su facturación hasta 117,4 millones de euros y Hospital un 6,5% hasta 95,4 millones de euros. Tal y como estaba previsto, ambas divisiones reducen su participación sobre la facturación global hasta el 5,1% y el 4,1% respectivamente y se constatan los cambios en los pesos relativos

de cada una de ellas sobre los ingresos del grupo. Además, las ventas de la División Raw Materials & Others, que representan aproximadamente el 3%, aumentan hasta 58,6 millones de euros por la reclasificación de los *royalties* que antes se incluían en Bioscience y la asignación a esta división de los ingresos derivados de los acuerdos con Kedrion como consecuencia de la adquisición.

Por su parte, la adquisición también ha modificado la distribución geográfica de los ingresos. En este sentido, en 2011 el 90% de la actividad de Grifols se produjo en los mercados exteriores, donde la facturación alcanzó 2.069,3 millones de euros con un ritmo de crecimiento superior al 5,1%. El peso relativo de España se ha reducido hasta el 10% en términos proforma, generando 233,2 millones de euros.

En lo que a la complementariedad geográfica de las ventas se refiere, los ingresos recurrentes (excluyendo Raw Materials) en Estados Unidos

y Canadá, que crecieron un 3,5% hasta 1.364 millones de euros, representaron cerca del 60% de la facturación. En Europa se generó el 25,6% de las ventas, que con un crecimiento del 1,5% a pesar de la coyuntura actual, ascendieron a 588,6 millones de euros (excluyendo Raw Materials) gracias a los incrementos de cuota de mercado en países como Alemania y Portugal, entre otros. La evolución de las ventas en otras áreas geográficas continúa en ascenso. En términos proforma generan aproximadamente el 14% de los ingresos y cabe mencionar las buenas perspectivas de crecimiento en países como Brasil y China.

Finalmente, el impulso del negocio internacional se ha visto respaldado con la incorporación de Canadá como mercado significativo y, a nivel comercial, con la consolidación de la oficina de representación de Shanghai (China) y de las filiales de Colombia y Suecia, operativas desde finales de 2010. Actualmente, Grifols está presente en 100 países y cuenta con filiales comerciales propias en 24 países.



ANÁLISIS DE VENTAS POR REGIÓN PROFORMA <sup>1</sup>						
	2011	% sobre ventas	2010	% sobre ventas	% Var.	% Var. CC*
Europa	588.610	25,6%	580.031	26,3%	1,5%	1,5%
EE.UU. + Canadá	1.363.961	59,2%	1.317.338	59,9%	3,5%	8,1%
R.O.W.	319.557	13,9%	298.620	13,6%	7,0%	9,0%
SUBTOTAL	2.272.128	98,7%	2.195.989	99,8%	3,5%	6,5%
Raw Materials	30.526	1,3%	4.815	0,2%	533,9%	575,9%
<b>TOTAL</b>	<b>2.302.654</b>	<b>100,0%</b>	<b>2.200.804</b>	<b>100,0%</b>	<b>4,6%</b>	<b>7,7%</b>

\* (CC) Cambio Constante excluye las variaciones de tipo de cambio.

## Evolución de las ventas. Resultados reportados<sup>2</sup>

La facturación de Grifols, según los estados financieros auditados y reportados, que incluyen los resultados de la compañía adquirida a partir de junio de 2011 (siete meses), primer mes de consolidación, alcanzaron 1.795,6 millones de euros, lo que representa un incremento del 88,6% a tipo de cambio constante (cc). Teniendo en cuenta los efectos cambiarios, el crecimiento registrado se sitúa en el 81,2%.

Por áreas de negocio, las ventas de la División Bioscience en 2011, teniendo en cuenta siete meses de actividad conjunta, crecieron un 98% hasta 1.531,2 millones de euros y aportaron más del 85% de los ingresos al grupo. Por su parte, las de Diagnostic incrementaron un 7,6% hasta 117,4 millones de euros y las de Hospital un 6,5% hasta los 95,4 millones de euros. En ambos casos se reducen sus aportaciones a la facturación global hasta el 6,5% y el 5,3% respectivamente. En el caso de Raw Materials & Others, los ingresos reportados se sitúan en 51,7 millones de euros.

Por procedencia geográfica, los ingresos en Estados Unidos y Canadá crecieron un 180,7% hasta 948,7 millones de euros teniendo en cuenta siete meses de actividad conjunta y representaron cerca del 53% de la facturación. En Europa se produjo el 30% de las ventas, que aumentaron aproximadamente el 22% hasta situarse en 526,6 millones de euros y en otras áreas geográficas se mantuvo una tendencia al alza con incrementos superiores al 34% e importes totales cercanos a 290 millones de euros.

Las ventas reportadas también constatan una paulatina reducción del peso relativo de España hasta el 13%, frente al 23% que representaba en 2010. De hecho, el 87% de la actividad de Grifols se produjo en los mercados exteriores, donde la facturación alcanzó 1.565 millones de euros con un ritmo de crecimiento superior al 105%.

ANÁLISIS DE VENTAS POR REGIÓN REPORTADAS <sup>2</sup>						
	2011	% sobre ventas	2010	% sobre ventas	% Var.	% Var. CC
Europa	526.625	29,3%	432.191	43,6%	21,9%	22,0%
EE.UU. + Canadá	948.730	52,9%	338.016	34,1%	180,7%	199,7%
R.O.W.	289.732	16,1%	215.708	21,8%	34,3%	37,1%
SUBTOTAL	1.765.087	98,3%	985.915	99,5%	79,0%	86,2%
Raw Materials	30.526	1,7%	4.815	0,5%	533,9%	575,9%
<b>TOTAL</b>	<b>1.795.613</b>	<b>100,0%</b>	<b>990.730</b>	<b>100,0%</b>	<b>81,2%</b>	<b>88,6%</b>

### Evolución de márgenes y beneficio

La política de contención de gastos ha sido una constante a lo largo del ejercicio aunque los mayores costes de materia prima (plasma), la contribución negativa del factor precio sobre la evolución de los ingresos y el efecto en los valores comparables de las reformas sanitarias, con impacto limitado en 2010, han incidido directamente en el margen bruto y en el Ebitda.

En este sentido, los resultados proforma<sup>1</sup> de Grifols muestran como el Ebitda ajustado<sup>3</sup> aumentó un 6,4% hasta 630,8 millones de euros, que representa un margen del 27,4% sobre ventas. Por su parte, el beneficio neto ajustado<sup>3</sup> se situó en 233,6 millones de euros, que representa un 10,1% sobre los ingresos proforma<sup>1</sup> y un descenso del 19,8%.

### PRINCIPALES RESULTADOS DE GRIFOLS 2011 PROFORMA<sup>1</sup>

(en millones de euros)

	2011	2010	% Var.
Ventas	2.302,7	2.200,8	4,6%
Ebitda ajustado <sup>3</sup>	630,8	592,7	6,4%
% sobre ventas	27,4%	26,9%	
Beneficio neto ajustado <sup>3</sup>	233,6	291,4	-19,8%
% sobre ventas	10,1%	13,2%	

En cuanto a los resultados reportados<sup>2</sup>, que incluyen siete meses de actividad conjunta, el Ebitda ajustado<sup>3</sup> aumentó un 73,5% hasta 472,8 millones de euros. Representa un 26,3% sobre ventas, si bien ascendería a 369,5 millones de euros si tenemos en cuenta los costes de transacción de la reciente adquisición y otros gastos no recurrentes. En este sentido, supondría un aumento del 44,6% en relación con el Ebitda de 2010 y un margen del 20,6% sobre ventas.

El grupo tiene una elevada cobertura natural a las fluctuaciones del dólar americano, la divisa a la que tiene mayor exposición.

Finalmente, el beneficio neto ajustado<sup>3</sup> reportado<sup>2</sup> por Grifols ha aumentado un 13,6% hasta 144,7 millones de euros, que supone un 8,1% de los ingresos. Incluyendo los gastos relacionados con la adquisición y otros ajustes no recurrentes, el beneficio neto obtenido en el ejercicio se sitúa en 50,3 millones de euros, que representa un 2,8% sobre ventas y un descenso del 56,4% respecto al ejercicio precedente.

En términos generales, en relación con la previsible mejora de márgenes operativos como resultado de la culminación de algunas de las sinergias contempladas en el proceso de integración, sus efectos no han sido recogidos totalmente por los estados financieros correspondientes a 2011, si bien impactarán a medio plazo. Entre las iniciativas llevadas a cabo, destacan la unificación de la gestión de centros para la obtención de plasma en Estados Unidos y otras mejoras operativas relacionadas con la producción, tales como la aprobación de la FDA para la utilización de un producto intermedio (la Fracción II+III) de la planta de Los Ángeles en la producción de la IVIG en la planta de Clayton (Gamunex®). Ambas contribuirán a promover la eficiencia y a la positiva evolución de los márgenes.

Además, la compra de Talecris ha dado lugar a una nueva estructura de financiación y a un aumento coyuntural del resultado neto financiero reportado<sup>2</sup> que, tal y como estaba previsto, se situó en 197,8 millones de euros a cierre del ejercicio 2011. Este aumento es consecuencia de los recursos captados con la financiación senior y con la emisión de bonos llevada a cabo para hacer frente a parte del pago por la compra de Talecris e incluyen, además, la amortización de los costes capitalizados relacionados con la deuda del grupo.

#### PRINCIPALES RESULTADOS DE GRIFOLS 2011 REPORTADO<sup>2</sup>

	2011	2010	% Var.
Ebitda	369,5	255,5	44,6%
% sobre ventas	20,6%	25,8%	
Ebitda ajustado	472,8	272,5	73,5%
% sobre ventas	26,3%	27,5%	
Beneficio neto	50,3	115,5	-56,4%
% sobre ventas	2,8%	11,7%	
Beneficio neto ajustado <sup>3</sup>	144,7	127,4	13,6%
% sobre ventas	8,1%	12,9%	

## Balance

- ✓ **La culminación del proceso de adquisición de Talecris modifica el balance de Grifols.**
- ✓ **El activo total consolidado se situó en 5.807,7 millones de euros.**
- ✓ **La deuda financiera neta se situó por debajo de las estimaciones para 2011.**
- ✓ **Se prevé que el ratio de deuda financiera se reduzca hasta niveles de endeudamiento previos a la compra una vez se alcancen todas las sinergias proyectadas.**

El 2 de junio de 2011 Grifols culminó el proceso de adquisición de Talecris anunciado un año antes, tras obtener la aprobación de todas las instituciones y organismos involucrados, incluyendo las autoridades de defensa de la competencia norteamericanas (FTC). Así, el grupo compraba la totalidad de las acciones de la norteamericana por un importe total aproximado de 3.700 millones de dólares (2.600 millones de euros), si bien el valor total de la transacción incluyendo la deuda neta de Talecris ascendió aproximadamente a 4.000 millones de dólares (3.300 millones de euros). Con esta operación, Grifols confirmaba su firme compromiso con el crecimiento del grupo a largo plazo también vía adquisiciones y realizaba una de las operaciones corporativas más exitosas e importantes del año.

Grifols pagó por cada acción de Talecris 0,641/0,6485<sup>4</sup> acciones sin voto de nueva emisión (Clase B) y 19 dólares americanos en efectivo. Esta forma de pago, completada en 2011, ha modificado notablemente la estructura del balance, afectando al pasivo (incluyendo los fondos propios), si bien ha permitido reforzar notablemente el activo de la sociedad.

### Evolución del activo

El activo total consolidado a 31 de diciembre de 2011 se situó en 5.807,7 millones de euros, frente a los 1.889,0 millones de euros reportados a cierre de 2010.

Destaca el incremento neto del inmovilizado material en más de 341 millones de euros, que refleja las adquisiciones de activos de Talecris y

que incluyen la planta de fraccionamiento de plasma situada en Clayton (Carolina del Norte) y diversos centros de plasmaféresis, entre otros.

Asimismo, las estimaciones del valor razonable de todos los activos adquiridos se han ajustado de forma progresiva desde junio de 2011. Teniendo en cuenta las últimas actualizaciones y las variaciones del tipo de cambio, que se han traducido en progresivos incrementos a lo largo de los siete meses de consolidación computados, el inmovilizado inmaterial se ha situado en 2.903,4 millones de euros. Dentro de esta partida destaca el fondo de comercio, que se sitúa en 1.895,1 millones de euros a 31 de diciembre de 2011, recogiendo la asignación del precio de compra entre los distintos tipos de activos y pasivos. Por su parte, la valoración de otros activos intangibles se situó en 1.008,3 millones de euros. Todos estos importes, si bien bastante aproximados tras las diversas revisiones llevadas a cabo y en línea con los últimos resultados trimestrales reportados, continúan siendo provisionales.

También la mejora de la gestión del circulante hasta diciembre de 2011, tanto en las partidas de cuentas a cobrar como en las de inventarios. Los niveles de inventarios se sitúan en 1.030,3 millones de euros, con una rotación en torno a los 300 días. Esta tendencia ya se inició en el primer trimestre del año y, tal y como estaba previsto, se ha constatado en el ejercicio, si bien se consolidará de forma progresiva a medio y largo plazo a raíz de la adquisición de Talecris.

Grifols ha continuado con su política de venta de facturas sin recurso a terceros por valor de 157 millones de euros y se realizaron las desinversiones de algunos activos de la entonces Talecris que exigía la FTC norteamericana para obtener su aprobación.

## Evolución del pasivo. Deuda financiera

La deuda financiera neta de Grifols a 31 de diciembre de 2011 se situó en 2.738,2 millones de euros, con una posición de caja de 340,6 millones de euros. Como consecuencia, el ratio de deuda financiera neta sobre Ebitda ajustado<sup>3</sup> se situó en 4,3 veces, si bien se reduce hasta 3,9 veces Ebitda ajustado<sup>3</sup> si aplicamos el tipo de cambio euro-dólar vigente en la fecha de cierre de la operación de compra de Talecris. En ambos casos, son inferiores al ratio de 5,2 veces inicialmente estimado para la fecha de cierre. La compañía espera que el ratio de deuda financiera se reduzca hasta los niveles de endeudamiento previos a la compra una vez se alcancen las sinergias previstas.

En este sentido, durante los siete meses de consolidación se ha constatado un incremento de flujos de caja a corto plazo que está permitiendo un rápido desapalancamiento del grupo.

Además, la redistribución geográfica de las ventas tras la adquisición permitirá aumentar la exposición a países con menores periodos de cobro, lo que contribuirá a optimizar las necesidades de financiación a corto plazo y a mejorar el fondo de maniobra. Así, las ventas de Grifols en España se redujeron en 2011 hasta el 13% (10% en términos proforma<sup>1</sup>), frente al 23% que representaban en 2010.

Antes del cierre de la operación de Talecris y durante el año, Grifols realizó diversas operaciones de *Sale&Lease-Back*, o compra con arrendamiento posterior (SLB), que le permitieron aumentar su liquidez para hacer frente a parte del pago por Talecris. Esta fórmula de optimización patrimonial se ha realizado sobre parte de las instalaciones de Los Ángeles y Clayton (Estados Unidos), con la sede corporativa

situada en Sant Cugat (Barcelona-España) y con algunas instalaciones de Las Torres de Cotillas (Murcia-España) entre otros. Han permitido al grupo obtener unos 160 millones de euros netos.

En el primer trimestre de 2011 Grifols completó con éxito todos los tramos de la estructura financiera prevista para comprar Talecris, siendo la última operación realizada la emisión de bonos por 1.100 millones de dólares. Esta emisión de bonos corporativos, conjuntamente con la financiación sindicada a largo plazo por importe de 3.400 millones de dólares completada en el último trimestre de 2010 con la firma de los contratos de préstamo, permitieron al grupo disponer de los 4.500 millones de dólares de financiación máxima estimada para comprar Talecris.

Los bonos, con vencimiento a 7 años, fueron suscritos íntegramente por inversores cualificados en Estados Unidos y en otros países. La demanda final contó con una fuerte sobresuscripción y la excelente aceptación de la operación permitió culminar el proceso de financiación manteniendo el calendario inicialmente previsto y mejorando los vencimientos y el coste de la deuda.

Con posterioridad al cierre del 2011, Grifols ha cerrado con éxito las negociaciones para modificar las condiciones de la deuda financiera asegurada senior.



ESTRUCTURA DE FINANCIACIÓN A 31 DE DICIEMBRE DE 2011 (en millones de US\$)			
Deuda senior asegurada	Importe	Vencimiento	Condiciones
Tramo A	1.500	5 años	3,75% / 4,00%
Tramo B	1.600	6 años	4,25% / 4,50%
Línea de crédito <i>revolving</i>	300	-	3,75% / 4,00%
<b>TOTAL</b>	<b>3.400</b>		
Deuda senior no asegurada	Importe	Vencimiento	Condiciones
Emisión de bonos corporativos	1.100	7 años	8,25%

Por otro lado, en 2011 destaca un aumento en el saldo acreedor del pasivo por impuestos diferidos hasta 538,4 millones de euros, consecuencia del efecto fiscal de la asignación del precio de compra entre los distintos activos y pasivos.

**LOS PRINCIPALES RATIOS FINANCIEROS DE 2011 MUESTRAN LA SOLIDEZ DEL BALANCE DE GRIFOLS Y EL RÁPIDO DESAPALANCAMIENTO PREVISTO**

	2011	2010
Deuda financiera neta	2.738,2	446,0
Deuda financiera neta / Ebitda (<3,5)	4,3	2,4
Ebitda / Gastos Financieros (>5,00)	3,7	5,0

## Standard & Poor's y Moody's mantienen las calificaciones crediticias para Grifols

En el segundo semestre de 2011, las agencias crediticias Moody's y Standard & Poor's confirmaron la calificación inicialmente asignada para la deuda senior garantizada de Grifols, que se sitúa en Ba3 y BB respectivamente. Moody's mantiene la deuda senior no garantizada en B3 y, desde un punto de vista corporativo global, la calificación crediticia a largo plazo de Grifols es B1. Standard & Poor's corrobora a su vez la deuda senior no garantizada en B y la calificación corporativa en BB- con perspectivas positivas.

El mantenimiento de estas calificaciones, además de incidir en la transparencia financiera del grupo, contribuye a mantener la confianza de los principales agentes que intervienen en los mercados financieros y de capitales. Destaca como ambas agencias de calificación han tenido en cuenta el alto grado de integración y las sinergias proyectadas, la sólida posición en el mercado de hemoderivados tras la compra de Talecris y las numerosas barreras de entrada de nuevos competidores en el sector, incluyendo que se trata de un modelo de negocio muy intensivo en capital y que cuenta con un exhaustivo y estricto marco regulador. También han valorado las positivas perspectivas de crecimiento que sigue ofreciendo el sector, pese a las incertidumbres económicas globales, entre otros.

LA CALIFICACIÓN CREDITICIA COMO GRUPO Y LOS RESULTADOS CONFIRMADOS PARA SUS EMISIONES DE DEUDA SENIOR Y DEUDA NO ASEGURADA SON LOS SIGUIENTES:

	Standard & Poor's	Moody's
Deuda asegurada senior	BB	Ba3
Rating corporativo a largo plazo	BB-	B1
Deuda no asegurada	B	B3
Perspectiva (Outlook)	Positivo	Estable



## Evolución del patrimonio neto

- ✓ **El patrimonio neto de Grifols asciende a 1.665,0 millones de euros a diciembre de 2011.**
- ✓ **Grifols ha realizado dos ampliaciones de capital mediante dos nuevas emisiones de acciones sin voto (Clase B) para hacer frente a parte del pago por Talecris y como fórmula de remuneración a accionistas.**
- ✓ **Las acciones clase B cotizan desde 2011 en el Mercado Continuo Español (GRF.P) y en el norteamericano NASDAQ (GRFS) mediante ADS (American Depositary Shares).**

La compra de Talecris también ha supuesto un notable incremento del patrimonio neto del grupo, motivado por la emisión de una nueva clase de acciones sin derecho a voto (Clase B) de Grifols para hacer frente a la parte del pago no dinerario. A diciembre de 2011, el patrimonio neto de Grifols asciende a 1.665,0 millones de euros que, frente a los 707,4 millones de euros reportados a cierre del ejercicio 2010, supone un incremento superior a 900 millones de euros.

Como consecuencia de la nueva emisión, aprobada por los accionistas en 2010, además de incrementar el capital social de la sociedad, también aumentó la prima de emisión, que se sitúa en 890,4 millones de euros. Por su parte, los accionistas de Grifols también aprobaron en la Junta General Ordinaria celebrada en 2011 destinar a reservas el importe total del beneficio neto correspondiente a 2010, si bien la compañía mantuvo su interés por buscar fórmulas alternativas de retribución al pago de dividendo por caja. En este sentido, y a propuesta del grupo, el 2 de diciembre de 2011 los accionistas de Grifols ratificaron en Junta General Extraordinaria una emisión de acciones clase B liberadas como fórmula de remuneración mediante la realización de una nueva ampliación de capital social por importe nominal de 2,97 millones de euros.



GRIFOLS

Así, antes del cierre del ejercicio, se procedió a la emisión y puesta en circulación de 29.687.658 nuevas acciones sin derecho a voto (Clase B) de 0,10 euros de valor nominal cada una, sin prima de emisión y con cargo a reservas voluntarias. Cada accionista de Grifols ha recibido 1 acción nueva de clase B por cada 10 acciones antiguas, independientemente de que fueran de clase A o de clase B, de forma gratuita. Esta iniciativa ha permitido a Grifols mantener su compromiso con los accionistas y dotar de mayor liquidez a las acciones sin voto (Clase B).

Una vez llevadas a cabo las dos ampliaciones, el capital social de Grifols a 31 de diciembre de 2011 queda fijado en 117,9 millones de euros y está representado por 213.064.899 acciones ordinarias (Clase A) y 113.499.346 acciones sin voto (Clase B).

Las acciones sin voto de Grifols clase B cotizan desde 2011 en el Mercado Continuo (GRF.P) y en el norteamericano NASDAQ (GRFS) mediante ADS (American Depositary Shares). Desde 2006, las acciones ordinarias de Grifols clase A cotizan en el Mercado Continuo Español y desde 2008 forman parte del IBEX 35 (GRF).



## 4.3 Operaciones corporativas

El cierre de la compra de Talecris en junio de 2011 y del 51% de Lateral-Medion en septiembre completan el crecimiento vía adquisiciones de Grifols en 2011.

### La adquisición de Talecris

#### En junio de 2011 Grifols concluía el proceso de compra de Talecris

En junio de 2010 Grifols suscribió un acuerdo definitivo para adquirir la compañía estadounidense Talecris Biotherapeutics (NASDAQ:TLCR), especializada en la producción de fármacos biológicos derivados del plasma, lo que permitiría crear un grupo líder mundial en el sector de los hemoderivados. Un año después, en junio de 2011, se obtuvo la aprobación de las autoridades de competencia norteamericanas (FTC) y Grifols compraba la totalidad de las acciones de Talecris por 3.700 millones de dólares (aproximadamente 2.600 millones de euros), pagando por cada acción de Talecris 19 dólares en efectivo y 0,641-0,6485<sup>4</sup> acciones sin derecho a voto de nueva emisión. El valor total de la transacción, incluyendo la deuda neta, ascendió aproximadamente a 4.000 millones de dólares (3.300 millones de euros).



## RESUMEN DEL CIERRE DE LA OPERACIÓN

1 de junio de 2011	Grifols y Talecris anunciaban que con fecha 31 de mayo de 2011 la <i>Federal Trade Commission</i> norteamericana (FTC) aprobaba el Acuerdo de Consentimiento ( <i>Consent Agreement</i> ) por el cual se establecían las condiciones para la aprobación de la adquisición de Talecris por parte de Grifols. Dicho acuerdo exigía que Grifols realizara una serie de desinversiones a favor de la italiana Kedrion en los diez días siguientes a la compra de Talecris.
1 de junio de 2011	Grifols comunicaba que la <i>Nota sobre Acciones</i> relativa a la autorización de la admisión de las acciones sin voto de la clase B era inscrita en el Registro Oficial de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV).
2 de junio de 2011	Se ejecuta la fusión entre Grifols y Talecris y, a resultas de la misma, Grifols se convierte en accionista único titular del 100% del capital social de Talecris.
3 de junio de 2011	Grifols informó que los accionistas de Talecris habían recibido las correspondientes acciones sin derecho a voto de Grifols (Clase B) como contraprestación parcial por sus acciones de Talecris, así como el inicio de cotización de dichas acciones en el Mercado Continuo Español (GRF.P) y en el norteamericano NASDAQ (GRFS) mediante ADS (American Depositary Shares).
3 de junio de 2011	Grifols comunica la ejecución de las condiciones fijadas por la <i>Federal Trade Commission</i> (FTC) en el Acuerdo de Consentimiento ( <i>Consent Agreement</i> ) y que los acuerdos suscritos con Kedrion han sido ejecutados.
3 de junio de 2011	Se inicia el proceso de integración. Empieza una <i>Nueva Era</i> .

## Resumen de las condiciones recogidas en el Acuerdo de Consentimiento sobre el conjunto de la operación

Para cumplir con las condiciones del Acuerdo de Consentimiento, Grifols firmó diversos acuerdos con la compañía italiana Kedrion, especializada en la producción de hemoderivados y vacunas. Dichos acuerdos, de impacto limitado sobre la operación, se engloban en cuatro áreas principalmente:

1. **Venta a Kedrion de la planta de fraccionamiento de plasma ubicada en Melville (Nueva York). Grifols mantiene su gestión durante un periodo máximo de 4 años bajo un contrato de arrendamiento con Kedrion**

En virtud de este acuerdo, a partir de 2015 aproximadamente, Grifols no dispondrá de la capacidad de fraccionamiento de plasma que le proporcionaría la planta de Melville (1,2 millones de litros/año). No obstante, actualmente Grifols ha comenzado la construcción de 2 nuevas instalaciones de fraccionamiento de plasma, que se prevé que estén operativas en 2013-2015.

2. **Acuerdo de fabricación por el cual Grifols fraccionará y purificará plasma para producir hemoderivados para Kedrion, que venderá inmunoglobulina intravenosa (IVIg) y albúmina bajo su propia marca y factor VIII con la marca Koate. Estos hemoderivados sólo serán comercializados en Estados Unidos.**

Este acuerdo supone que Grifols, durante siete años, fraccionará y purificará un máximo de 300.000 litros de plasma/año para producir hemoderivados para Kedrion. Teniendo en cuenta la capacidad total de

fraccionamiento instalada entre las plantas de Grifols y Talecris, que ascendía a 8,5 millones de litros de plasma/año tras el cierre de la operación, representaba una utilización máxima destinada a Kedrion del 3,5%.

3. **Venta a Kedrion de dos centros de obtención de plasma, situados en Alabama y Carolina del Norte (Estados Unidos).**

Grifols es la primera empresa del mundo en capacidad de obtención de plasma tras el cierre de la operación y la venta de dos centros de plasmaféresis a Kedrion. Cuenta con 147 centros de donación de plasma en Estados Unidos.

4. **Venta a Kedrion del derecho exclusivo de comercialización del factor VIII de Talecris (Koate®) en Estados Unidos.**

La venta de Koate® DVI® a Kedrion afectó sólo a Estados Unidos, ya que Grifols sigue comercializando el producto en el resto de países. Kedrion tiene un opción de compra a cinco años de una licencia no exclusiva sobre la propiedad intelectual de Koate para su uso en Estados Unidos.

## ASPECTOS CLAVE DE LA OPERACIÓN

Precio implícito de la oferta	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 26,16 dólares (21,70 euros) por acción de Talecris. Representaba una prima del 35% sobre el precio medio de la acción de Talecris.</li> </ul>
Mix oferta efectivo/acciones	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 19,00 dólares en efectivo.</li> <li>• 0,641/0,6485<sup>4</sup> de acciones sin derecho a voto de Grifols por acción de Talecris.</li> </ul>
Precio de compra Talecris: financiación completada con éxito	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Sindicación de deuda senior por un total de 3.400 millones de dólares en 2010.</li> <li>• Emisión de bonos de 1.100 millones de dólares en enero de 2011.</li> </ul>
Nueva estructura de propiedad	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Los accionistas de referencia de Grifols mantienen el 35% de los derechos de voto y disminuye su participación económica al 25%.</li> <li>• Las acciones sin derecho a voto emitidas representan el 29% de los derechos económicos.</li> </ul>
Rápido desapalancamiento	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Perfil de rápido desapalancamiento a través de una importante generación de fondos ya manifiesta en 2011.</li> </ul>

ORÍGENES	
Revolver	0
Préstamo Tramo A (5 años)	1.500
Préstamo Tramo B (6 años)	1.600
Bono (7 años)	1.100
<b>TOTAL DEUDA</b>	<b>4.200</b>
Acciones sin derecho a voto	952
<b>TOTAL</b>	<b>5.152</b>

APLICACIONES	
Acciones sin derecho a voto	952
Precio adquisición en efectivo	2.508
Deudas netas existentes Grifols y Talecris	1.323
Costes netos de la transacción	248
Exceso de fondos	121
<b>TOTAL</b>	<b>5.152</b>

## El proceso de integración en 2011 y la materialización de sinergias

Grifols continúa con el proceso de integración iniciado en junio de 2011 conforme al calendario previsto. Destaca la consecución de diversas e importantes etapas que asientan las bases de la nueva Grifols. Asimismo, en sólo siete meses, el grupo ha logrado generar algunas de las sinergias que se irán materializando progresivamente hasta alcanzar 230 millones anuales y sostenidos a partir de 2015.



## Hitos más destacables del proyecto de integración

### Establecimiento de la sede norteamericana de Grifols en Los Ángeles

### Implementación de una única estructura organizativa de carácter global

- Impacto sobre las áreas operativas, comerciales y corporativas con el objetivo de aunar esfuerzos, experiencia y talento.
- Definición de un nuevo Comité de Dirección de Operaciones para Estados Unidos que impulsa el proceso de integración.
- Integración de las unidades de negocio internacionales de Talecris bajo la estructura Grifols.

### Detección y aplicación de las mejores prácticas

- Detección y aplicación de las mejores prácticas de cada compañía para consolidar una nueva Grifols más eficiente.

### Avances en Recursos Humanos

- Homogeneización de políticas de formación, proyección profesional y gestión del talento, incluyendo aquellas que afectan a los sistemas retributivos y de incentivos.

### Política medioambiental común y homogénea

- Unificación y ampliación de indicadores.
- Implementación y unificación de medidas de ecoeficiencia y buenas prácticas ambientales en todas las instalaciones productivas.

### Materialización de algunas sinergias operativas proyectadas con impacto a medio plazo sobre márgenes

- Unificación de la gestión de centros de donación de plasma en Estados Unidos.

- Aprobación de la FDA para transferir un producto intermedio fraccionado en la planta de los Ángeles (Fracción II+III) a la fábrica de Clayton, donde se realizará su purificación para obtener el producto acabado IVIG Gamunex®.

### Integración comercial manteniendo el liderazgo en el sector entre profesionales sanitarios, pacientes y centrales de compra (GPO)

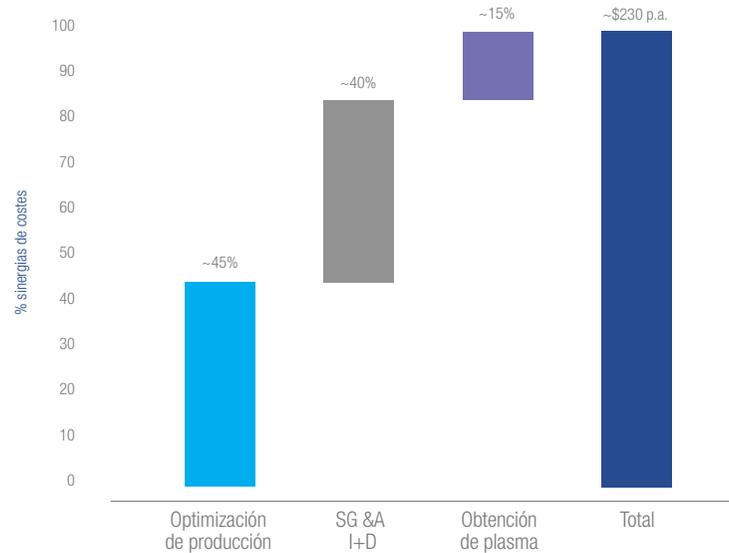
- Establecimiento de unidades comerciales mixtas en EE.UU. (integran Marketing y Ventas) y específicas para cada uno de los principales hemoderivados que comercializa Grifols.
- Establecimiento de una única cartera de productos, segmentación y adecuación de los mismos a los distintos mercados según las oportunidades detectadas.
- Creación de una cartera integrada de productos y servicios que permita la expansión internacional de líneas de negocio como Logística Hospitalaria (División Hospital) o Medicina Transfusional (División Diagnostic) en mercados prioritarios para Grifols tras la adquisición, como Estados Unidos y Canadá.

### Integración de políticas y planes de inversión

- Cumplimiento de las desinversiones exigidas por la FTC en relación a Kedrion.
- Definición, homogeneización y anuncio de un nuevo plan de inversiones de capital (CAPEX) para el periodo 2012-2015.
- Redefinición y priorización de la cartera de proyectos de I+D conforme a criterios que garanticen un crecimiento sostenible.

### PLAN DE SINERGIAS OPERATIVAS PREVISTAS POR GRIFOLS TRAS LA ADQUISICIÓN

Sinergias anuales de 230 millones de US\$ a partir de 2015



## Compra del 51% de Lateral-Medion

En 2011 también destaca la compra del 51% de la compañía australiano-suiza Lateral-Medion por 9,5 millones de euros. En 2009, Grifols adquirió el 49% del capital de Lateral-Medion por 25 millones de euros, si bien controlaba el 100% de los derechos de voto.

En los últimos ejercicios, Lateral-Medion ha contribuido a potenciar la fuerza comercial necesaria para reafirmar y aumentar la presencia de Grifols en el mercado de diagnóstico en Australia y Nueva Zelanda.

Teniendo en cuenta que la inversión incluía la compra en las mismas condiciones de la compañía ubicada en Suiza Medion, Grifols ha seguido impulsando el desarrollo de una nueva tecnología para la determinación de grupos sanguíneos complementaria a la que empleaba que le está permitiendo disponer de la oferta más completa y avanzada del mercado para el tipaje sanguíneo y el diagnóstico pretransfusional.

## 4.4 Plan de inversiones como estrategia de crecimiento

La actividad investigadora en 2011, a la que Grifols destinó el 5% de las ventas, obtuvo la calificación de Excelente otorgada por el Plan Profarma. Además, se mantuvieron las inversiones de capital y se anunció un nuevo plan para el periodo 2012-2015 por importe superior a 700 millones de euros.

### Cumplimiento de inversiones de capital (CAPEX)

El plan de inversiones previsto (CAPEX) para ampliar y mejorar las instalaciones productivas se ha mantenido en el ejercicio, tal y como estaba previsto. El importe total destinado ha sido de 160 millones de euros de caja.

Destaca el inicio de las obras de construcción de la nueva planta de fraccionamiento de plasma en Parets del Vallès (Barcelona-España), con capacidad para fraccionar 1 millón de litros/año (ampliable hasta 2 millones de litros/año) y el inicio de los procesos de validación de las instalaciones para la producción del pegamento biológico FibrinGlue® en España, tras la finalización de los procesos de cualificación y validación. En Estados Unidos, concretamente en las instalaciones de Los Ángeles, se han realizado importantes inversiones en la nueva planta para la producción de albúmina, en la de purificación de la inmunoglobulina intravenosa (IVIG) y en el área de descongelación de la planta destinada a la purificación de factores de coagulación. Además, continúa la construcción en los plazos previstos de una nueva planta de fraccionamiento de plasma en las instalaciones adquiridas de Clayton, en las que también se han llevado a cabo mejoras para su mantenimiento y ampliación de diversas áreas.

Asimismo, el centro de análisis de Texas (Estados Unidos), que incluye los laboratorios de San Marcos y Austin, ha culminado sus planes de inversiones. Tras la aprobación por parte de la FDA de la última fase en enero de 2012, las instalaciones permiten analizar 25.000 muestras al día, centralizando todos los análisis del plasma donado en nuestros 147 centros de Estados Unidos.

Finalmente, en 2011 se ha terminado la III fase de las instalaciones productivas en Murcia, que permiten a Grifols contar con una nueva planta de fabricación de soluciones parenterales en envase de plástico.

También se ha inaugurado en Barcelona (España) la Academia Grifols, centro de formación avanzada sobre todos los procesos relacionados con la elaboración de hemoderivados. Esta institución sigue los estándares de la Academia de Plasmaferéssis inaugurada en Estados Unidos en 2009.

## Nuevo plan para el periodo 2012-2015



En cuanto a las perspectivas de futuro, en el encuentro anual con inversores y analistas celebrado en Barcelona (España) en el último trimestre de 2011, la sociedad anunció y detalló el nuevo plan de inversiones previsto hasta 2015, al que destinará aproximadamente 964 millones de dólares (700 millones de euros). El 84% de los recursos serán absorbidos por la División Bioscience, mientras que en torno al 5% se destinará a las divisiones Diagnostic y Hospital y el resto a instalaciones corporativas.

Este nuevo plan de inversiones tiene como objetivo seguir ampliando de forma progresiva las capacidades productivas de Grifols en España y Estados Unidos, así como continuar con una política de detección y gestión anticipada de futuras necesidades productivas del grupo para dar respuesta a las expectativas de crecimiento del mercado. En este sentido, se prevé ampliar de forma correlacionada las instalaciones destinadas tanto al fraccionamiento de plasma como aquellas en las que se purifican las distintas proteínas que dan lugar a los hemoderivados. Además, parte de las inversiones irán dirigidas a la ampliación y reubicación de centros de donación de plasma y a la mejora de laboratorios de análisis y de los centros logísticos.

Para el año 2016, Grifols prevé que su capacidad de fraccionamiento de plasma se sitúe por encima de los 12 millones de litros/año. Además, espera doblar prácticamente la capacidad actual de purificación de IVIG, hemoderivado que Grifols comercializa bajo las marcas Flebogamma®, Flebogamma® DIF y Gamunex®. El plan de inversiones también contempla ampliaciones en las instalaciones destinadas a la purificación de la albúmina, el FVIII, plasmina y otros hemoderivados.

La puesta en marcha de este plan de inversiones permitirá ahorros superiores a 280 millones de dólares hasta 2015 en comparación con los planes que contemplaban ambas empresas por separado.

## Incremento de recursos destinados a I+D

En 2011, incluyendo siete meses de actividad conjunta, Grifols ha invertido 89,4 millones de euros en I+D que, frente a los 40,7 millones de euros de 2010, representa un crecimiento de más del 119%. El gasto en I+D se ha situado en el 5% sobre ventas. En términos proforma<sup>1</sup>, las inversiones en I+D superarían los 118 millones de euros, si bien el ratio se mantiene en torno al 5% sobre ingresos proforma<sup>1</sup>.

Además, la compra de Talecris ha permitido complementar la importante cartera de proyectos de I+D con los que contaba, así como asegurar una actividad investigadora de excelencia a largo plazo.

La nueva Grifols cuenta con un gran número de patentes y proyectos de investigación en curso, de los que más de una decena han pasado la fase de desarrollo preclínico. Entre ellos, destaca el ensayo clínico para la utilización de la plasmina (nuevo hemoderivado) en casos de oclusión arterial periférica aguda, los estudios que podrían avalar nuevas indicaciones para la utilización de la antitrombina en cirugía coronaria (by-pass cardiopulmonar) y quemaduras graves, o los estudios en curso para la utilización de FibrinGlue en diversos tipos de cirugías. Este producto derivado del plasma representaba el 3% de las ventas totales de hemoderivados a nivel mundial en 2010.

Continúan también el nuevo estudio médico iniciado en 2011 para el tratamiento de la enfermedad de Alzheimer mediante la combinación de plasmaféresis terapéutica con la administración de albúmina e IVIG. Se está llevando a cabo sobre 300 pacientes y es una continuación del realizado con otros 42 pacientes en colaboración con dos hospitales de España y dos de Estados Unidos, cuyos resultados preliminares ya se han publicado y están en fase de emitirse las conclusiones finales.

En 2011 también es relevante la adhesión de Grifols a la Alianza por la Investigación y la Innovación en la Salud (ALINNSA), que lideraba el entonces Ministerio de Ciencia e Innovación a través del Instituto de Salud Carlos III, cuyo objetivo es impulsar la I+D española mediante la definición de una estrategia nacional en materia de investigación e innovación biomédica. Además, se mantienen las colaboraciones externas entre investigadores de Grifols y expertos en diferentes áreas médicas con el fin de contribuir a la identificación y validación de nuevos objetivos.

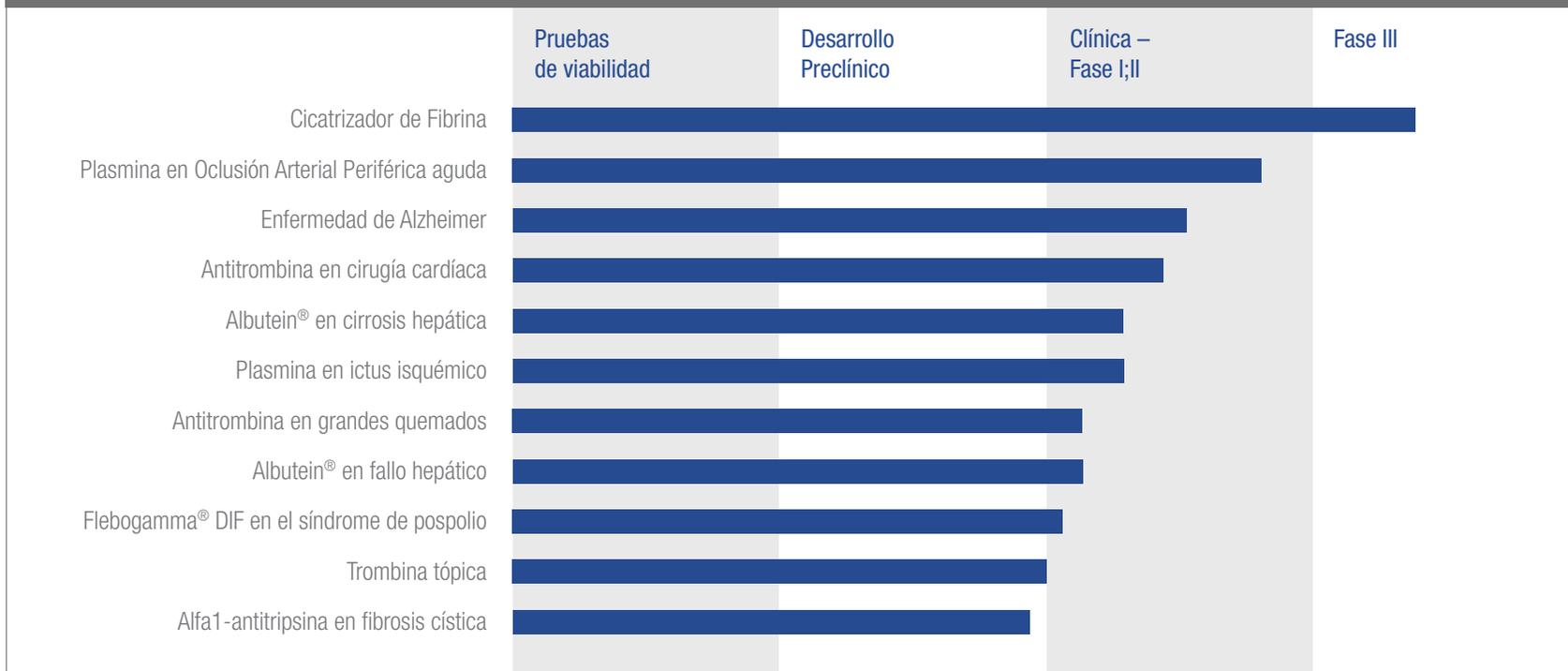


En el año 2011 Grifols ha anunciado que potenciará su presencia investigadora en otros campos con proyección de futuro, como el de la medicina regenerativa, a través de la creación de empresas participadas por, Gri-Cel S.A., vehículo inversor creado en 2010 para promover la participación del grupo en iniciativas de investigación en nuevos campos de la medicina. También mediante acuerdos para la explotación de patentes de terceros, como el suscrito con la Universitat Autònoma de Barcelona y el Institut Germans Tries i Pujol. Este acuerdo en el ámbito de la terapia génica (terapia consistente en la introducción de una copia de un gen funcional en células de pacientes que carecen de este gen o lo tienen defectuoso) permitirá a Grifols desarrollar un nuevo método

específico de terapia génica, versátil y seguro. En este sentido destacan los laboratorios diseñados y construidos por Grifols Engineering para Nanotherapix, empresa participada en un 51% por el grupo y dedicada a la investigación de terapias genéticas basadas en el uso autólogo de células.

La actividad investigadora en Grifols en 2011 ha sido calificada de excelente por el Comité del Plan de Promoción de Investigación Científica, Desarrollo e Innovación en la Industria Farmacéutica (Profarma).

**RESUMEN DE LOS PRINCIPALES PROYECTOS DE I+D EN CURSO**



Además, también en 2011, Grifols ha mantenido su actividad patentadora. A cierre del ejercicio, el grupo contaba con 857 patentes y solicitudes, de las cuales 247 están actualmente en proceso de aprobación final. Todas ellas cuentan con un periodo de protección de

20 años, si bien aproximadamente 259 de estas patentes expirarán en un periodo de diez años. En cuanto a marcas, Grifols cuenta con cerca de 2.600 marcas, de las que 159 están en proceso de aprobación final.

**POR DIVISIONES, EL DESGLOSE DE PATENTES ES EL SIGUIENTE:**

División	Número de patentes	Ámbito	Principales contenidos
Bioscience	621 patentes	Europa 258, Estados Unidos 114, resto del mundo 249.	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Proceso de inactivación vírica de gammaglobulinas.</li> <li>• Uso terapéutico de albúmina humana para el tratamiento de enfermedades neurodegenerativas</li> <li>• Proceso de eliminación de agentes patógenos en las soluciones de fibrinógeno</li> </ul>
Diagnostic y Hospital	132 patentes 97 patentes	Unión Europea, Estados Unidos, Latinoamérica, Asia y resto del mundo.	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Proceso para la dosificación estéril en bolsas flexibles (Sistema Gri-fill®): actualmente 16 están en proceso para 11 países.</li> <li>• Analizador WADiana® para análisis clínicos: 17 patentes en 10 países.</li> <li>• Sistema Triturus® inmunología: 9 patentes en 5 países.</li> <li>• BlisPack®, sistema de corte y reenvasado de blísters: 23 patentes en 16 países.</li> </ul>
Otros	7 patentes		
<b>TOTAL</b>	<b>857</b>		

danske

# 5 Accionistas y bolsa

5.1 Evolución bursátil del año 2011

5.2 Evolución de la acción

5.3 Dividendos y rentabilidad

5.4 Capital social

5.5 Accionariado y autocartera

## 5.1 Evolución bursátil del año

La volatilidad de las bolsas refleja las incertidumbres económicas y los principales índices cerraron el ejercicio en negativo. Sólo el Dow Jones estadounidense y el NASDAQ acabaron en positivo. El IBEX 35 retrocedió un 13%.

El ejercicio 2011 ha estado marcado por el recrudecimiento de la crisis de deuda soberana en la eurozona, que ha afectado fundamentalmente a los países periféricos: Italia y España, además de Portugal, Grecia e Irlanda. Si bien progresivamente ha impactado con diferente intensidad en otros países como Francia y Bélgica. De los 17 países que componen la moneda única, en 12 de ellos las primas de riesgo alcanzaron máximos en 2011.

En el caso de España e Italia, el Banco Central Europeo tuvo que intervenir en repetidas ocasiones comprando deuda para aliviar las tensiones que, en el caso español, situaron la prima de riesgo cercana a los 500 puntos básicos en el mes de noviembre.

Las incertidumbres sobre la quiebra definitiva de Grecia y las expectativas sobre el futuro del euro y una segunda recesión en la eurozona hicieron más profunda la crisis de confianza, que se trasladó de forma inminente a los mercados de renta variable. De hecho, el Dax alemán ha cerrado el ejercicio con un descenso del 15%, el CAC-40 francés del 17% y el IBEX 35 retrocedió un 13%. Por su parte, los principales índices de Estados Unidos se han comportado de forma dispar. El Dow Jones se apreció un 6% y el NASDAQ un 3%, si bien el Standard & Poor's 500 se mantuvo plano. Como contraste, el precio de

la onza de oro se apreciaba hasta un 35%, cerrando 2011 con una revalorización del 12%.

El mal comportamiento del IBEX 35 en el ejercicio tuvo su máximo exponente en el tercer trimestre, el peor para el selectivo español desde el estallido de la burbuja tecnológica en 2002. De julio a septiembre de 2011, el IBEX 35 se dejó un 17,50%, si bien el periodo también fue nefasto para el resto de bolsas europeas. El Dax alemán se dejó un 25,41%, el CAC-40 francés un 25,12%, el FTSE Mibtel italiano un 26,51%, y el FTSE inglés un 13,74%. Esta evolución negativa también se trasladó a los índices estadounidenses. El Dow Jones se dejó un 12,09%, el Standard & Poor's 500 un 14,33% y el NASDAQ descendió un 8%, demostrando que la crisis económica y de confianza era global.

Grifols, por su parte, fue el único valor del IBEX 35, junto con Inditex, que salvó el trimestre en positivo, logrando una revalorización en el periodo del 1,45%. Finalmente, los títulos (Clase A) de la compañía han sido los que mejor se han comportado dentro del selectivo español, con una apreciación de un 27,45%.

## 5.2 Evolución de la acción

Los títulos clase A de Grifols han sido los que mejor se han comportado en 2011 dentro del selectivo español. Con una revalorización del 27,45%, cerraron en 13 euros por acción.

- ✓ Desde el 17 de mayo de 2006 todas las acciones representativas del capital de Grifols cotizan en las bolsas de valores de Barcelona, Madrid, Valencia y Bilbao, así como en el Mercado Continuo Español.
- ✓ En enero de 2008 Grifols entró en el IBEX 35, índice de referencia español.
- ✓ En junio de 2011 se realizó la primera emisión e inicio de cotización de las nuevas acciones sin derecho a voto (Clase B) de Grifols en el Mercado Continuo Español y en el NASDAQ (mediante ADS).



GRIFOLS

## Desde 2011 Grifols cuenta con dos tipos de acciones: ordinarias (Clase A) y sin derecho a voto (Clase B)

El 17 de mayo de 2006 Grifols comenzó a cotizar en las bolsas de Madrid, Barcelona, Valencia, Bilbao y en el Mercado Continuo. Año y medio después, el 2 de enero 2008, entraba a formar parte del IBEX 35.

Durante el año 2011, Grifols ha realizado dos ampliaciones de capital, valoradas en 11.349.934,6 euros de valor nominal total. Teniendo en cuenta ambas ampliaciones, el capital social de la compañía ascendía a 117.882.384,10 millones de euros a 31 de diciembre de 2011, representado por 213.064.899 acciones ordinarias de 0,50 euros de valor nominal cada una y por 113.499.346 acciones de clase B de 0,10 euros de valor nominal cada una.

La primera ampliación de capital realizada en 2011 tenía por objeto cumplir con parte del pago de la operación de compra de Talecris Biotherapeutics. Para ello, se procedió a la emisión y puesta en circulación de 83.811.688 acciones sin derecho a voto (Clase B) de 0,10 euros de valor nominal cada una.

La segunda, realizada a finales de 2011 como fórmula de retribución al accionista alternativa al pago de dividendo en efectivo, se tradujo en la emisión y puesta en circulación de 29.687.658 acciones de clase B con el mismo valor nominal que las anteriores (0,10 euros por acción). Esta ampliación permitió dotar de mayor liquidez a las acciones de clase B.

En ambos casos, los títulos fueron admitidos a negociación en 2011 y cotizan tanto en el Mercado Continuo Español y como en el Nasdaq a través de ADS (American Depositary Shares).

Tipo de acción	Mercado	Ticker
Ordinaria - Clase A	España: IBEX 35 y Mercado Continuo	MCE:GRF
Ordinaria - Clase A ADR	EE.UU.: Over-the-Counter	OTC:GIKLY
Sin voto - Clase B	España: Mercado Continuo	MCE:GRF.P
Sin voto - Clase B ADR	EE.UU. : Nasdaq	NASDAQ:GRFS

Además, desde el 21 de noviembre de 2011 Grifols (NASDAQ:GRFS) ha sido incluida en el índice NASDAQ Biotecnología®, diseñado para recoger los principales valores que cotizan en el NASDAQ de carácter biotecnológico o farmacéutico según la Industry Classification Benchmark (ICB). Grifols también forma parte del índice mundial MSCI, que elabora Morgan Stanley, desde mayo de 2008.



## Capitalización, volúmenes y precios

### Precios de cierre

Grifols (MCE:GRF) ha cerrado el ejercicio 2011 en 13 euros por acción, que supone una revalorización del 27,45% interanual y una apreciación del 195,45% respecto al precio de referencia con el que comenzaron a negociarse los títulos el 17 de mayo de 2006.

Por su parte, las acciones sin derecho a voto (MCE:GRF.P) han cerrado el año 2011 a 8,4 euros por título, lo que ha supuesto una depreciación del 20% desde el inicio de cotización el 3 de junio de 2011.

De este modo, la capitalización bursátil del grupo a cierre del ejercicio ascendió a 3.723 millones de euros.

El precio de cierre máximo del año para la acción de clase A fue 15,25 euros, registrado el 29 de julio, mientras que el mínimo se produjo el 10 de enero, cuando los títulos cerraron a 10,12 euros por acción.

En el caso de las acciones sin derecho a voto, o de clase B, el precio máximo de cotización se registró en agosto, a 11,7 euros por título, mientras que el mínimo se alcanzó el 16 de febrero, cuando cerraron a 7,40 euros por acción.

### Volúmenes de contratación

El volumen efectivo total durante el año 2011 superó los 5.300 millones de euros, lo que ha supuesto un incremento del 24,31% respecto al ejercicio anterior.

Desde el 4 de enero de 2011, en el caso de las acciones ordinarias (Clase A), se movieron un total de 407,1 millones de títulos, que representan una rotación anual de 6,11 veces el número total de acciones de la compañía, calculado sobre el número medio de acciones contratadas en el año. Mientras que en el caso de las acciones de clase B, el volumen efectivo total en el año 2011 desde la salida a cotización fue de 5 millones de euros y se movieron un total de 573.567 títulos.



EVOLUCIÓN DE LA ACCIÓN DE CLASE A EN BOLSA								
Mes	Días cotizados	Precio de cierre	Variación mensual %	Máximo	Fecha	Mínimo	Fecha	Volumen medio diario (acciones)
Enero	21	11,13 €	9,12	11,35 €	26/1/2011	9,85 €	14/1/2011	1.086.807,57
Febrero	20	11,80 €	6,02	12,34 €	4/2/2011	11,07 €	1/2/2011	1.748.488,50
Marzo	23	12,30 €	4,24	12,49 €	31/3/2011	11,27 €	3/3/2011	1.150.540,87
Abril	19	13,37 €	8,70	13,48 €	28/4/2011	12,12 €	6/4/2011	1.307.523,53
Mayo	22	14,19 €	6,10	14,44 €	2/5/2011	13,18 €	17/5/2011	1.877.584,86
Junio	22	13,84 €	-2,43	14,49 €	1/6/2011	12,89 €	27/6/2011	1.779.587,50
Julio	21	15,25 €	10,15	15,30 €	29/7/2011	13,81 €	1/7/2011	1.959.818,05
Agosto	23	14,33 €	-6,00	15,80 €	1/8/2011	12,70 €	9/8/2011	2.293.495,04
Septiembre	22	14,04 €	-2,02	14,62 €	8/9/2011	13,25 €	26/9/2011	1.422.071,09
Octubre	21	13,49 €	-3,95	14,50 €	17/10/2011	13,31 €	26/10/2011	1.472.899,95
Noviembre	22	12,01 €	-10,98	13,29 €	1/11/2011	10,95 €	25/11/2011	1.545.495,23
Diciembre	21	13,00 €	8,29	13,42 €	5/12/2011	11,86 €	1/12/2011	1.303.903,43
<b>TOTAL 2011</b>	<b>257</b>	<b>13,00 €</b>	<b>27,45</b>	<b>15,80 €</b>	<b>1/8/2011</b>	<b>9,85 €</b>	<b>10/1/2011</b>	<b>1.581.376,61</b>
IBEX 35	257	8.566,30	-13,11	11.113,00 €	17/2/2011	7.640,70	12/9/2011	232.887,74



## EVOLUCIÓN DE LA ACCIÓN DE CLASE B EN BOLSA

Mes	Días cotizados	Precio de cierre	Variación mensual %	Máximo	Fecha	Mínimo	Fecha	Volumen medio diario (acciones)
Junio	21	10,02 €	-4,66	11,42 €	3/6/2011	10,00 €	8/6/2011	11.736,45
Julio	21	11,45 €	14,27	11,50 €	22/7/2011	10,25 €	1/7/2011	9.457,40
Agosto	23	9,05 €	-20,96	11,70 €	1/8/2011	8,90 €	26/08/211	3.541,33
Septiembre	22	9,38 €	3,65	10,50 €	12/9/2011	8,00 €	3/9/2011	1.009,50
Octubre	21	9,40 €	0,21	9,89 €	11/10/2011	9,00 €	6/10/2011	1.411,50
Noviembre	22	8,21 €	-12,66	10,00 €	21/11/2011	8,10 €	15/11/2011	4.541,94
Diciembre	21	8,40 €	2,31	9,29 €	5/12/2011	7,40 €	16/12/2011	9.727,33
<b>TOTAL 2011</b>	<b>151</b>	<b>8,40 €</b>	<b>-20,08</b>	<b>11,70 €</b>	<b>1/8/2011</b>	<b>7,40 €</b>	<b>16/12/2011</b>	<b>6.302,93</b>

Variación anual, máximos y mínimos desde el 3 de junio 2011.

## 5.3 Dividendos y rentabilidad

Acciones liberadas y gratuitas como fórmula de retribución al accionista alternativa al pago de dividendo por caja.

En 2011, como consecuencia de las limitaciones incluidas en el crédito sindicado suscrito con diversas entidades financieras para la adquisición de Talecris Biotherapeutics, Grifols no ha distribuido dividendo dinerario a sus accionistas.

No obstante, la compañía ha mantenido su compromiso con fórmulas de retribución alternativas al pago de dividendos por caja. En este sentido, la Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 2

de diciembre de 2011 aprobó una emisión y puesta en circulación de acciones liberadas sin derecho a voto (Clase B) como fórmula de retribución al accionista. De este modo, cada accionista de Grifols ha recibido de forma totalmente gratuita una acción nueva de clase B por cada 10 acciones antiguas, ya fueran de clase A o de clase B. Dicha ampliación de capital y emisión de acciones se realizó con cargo a reservas voluntarias.

### Cotización de las acciones de Grifols en 2011: principales indicadores

ACCIONES CLASE A (MCE: GRF)	
Cierre del ejercicio (euros)	13,00 €
Máximo Intradía (euros)	15,80 €
Mínimo Intradía (euros)	9,85 €
Volumen anual (número de títulos)	407.061.803,00
Volumen medio diario (número de títulos)	1.583.898,07
Volumen anual efectivo (euros)	5.348.857.831,19
Volumen anual diario (euros)	20.812.676,39
Días de cotización	257,00
Número de acciones	213.064.899,00

ACCIONES CLASE B (MCE:GRF.P)	
Cierre del ejercicio (euros)	8,40 €
Máximo Intradía (euros)	11,70 €
Mínimo Intradía (euros)	7,40 €
Volumen anual (número de títulos)	573.567,00
Volumen medio diario (número de títulos)	6.302,93
Volumen anual efectivo (euros)	5.511.117,01
Volumen anual diario (euros)	60.567,73
Días de cotización	91
Número de acciones	113.499.346

## 5.4 Capital social

En 2011 el capital social de Grifols ascendía a 117.882.384,10 millones de euros. Representado por 213.064.899 acciones ordinarias de clase A y por 113.499.346 acciones sin derecho a voto de clase B.

El capital social de Grifols a 31 de diciembre de 2011 asciende a 117.882.384,10 euros, representado por 213.064.899 acciones ordinarias con un valor nominal de 0,50 euros por acción y 113.499.346 acciones sin derecho a voto con un valor nominal de 0,10 euros por acción. El capital está íntegramente suscrito y desembolsado.

En este sentido, las acciones ordinarias representan aproximadamente el 65,24% del capital social del grupo, mientras que las acciones sin derecho a voto (Clase B) suponen el 34,76% restante.

	Clase A	Clase B	TOTAL
Número de acciones en circulación a diciembre de 2010	213.064.899	-	<b>213.064.899</b>
Número de acciones en circulación a diciembre de 2011	213.064.899	113.499.346	<b>326.564.245</b>



## 5.5 Accionariado y autocartera

### Accionariado

Dado que las acciones de la compañía están representadas mediante anotaciones a cuenta, no se puede conocer con exactitud la estructura de propiedad de la misma, salvo por la información que los accionistas comunican voluntariamente o en cumplimiento de la normativa aplicable,

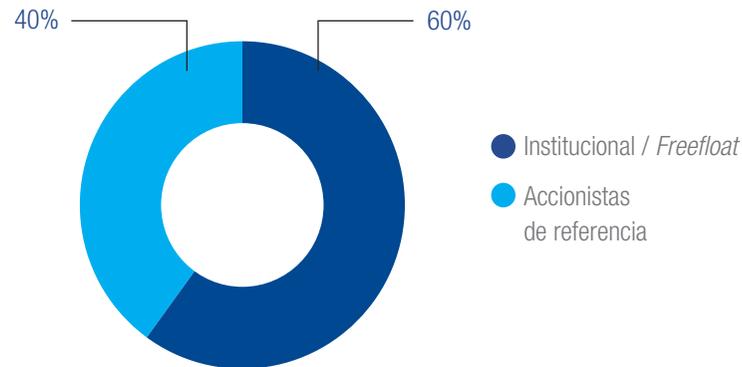
así como por la información facilitada por Iberclear y sus entidades participantes con ocasión de las juntas generales de accionistas.

De conformidad con la información de la que dispone la sociedad a 31 de diciembre de 2011, la estructura de las participaciones significativas en el capital de Grifols es la siguiente:

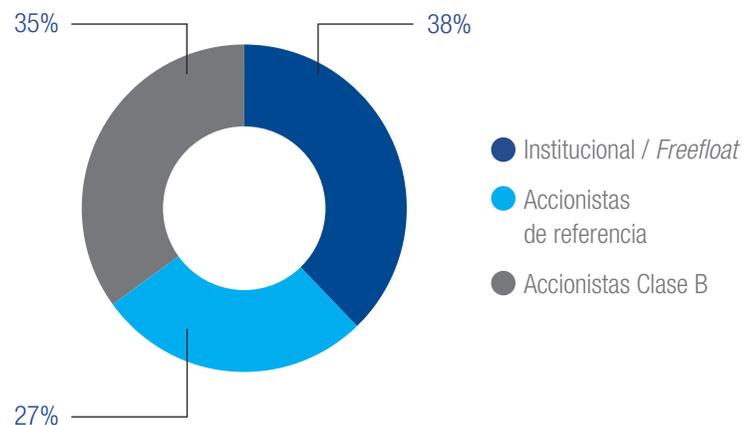
Nombre del accionista	Nº de derechos de voto directos	Nº de derechos de voto indirectos	% sobre el total de derechos de voto
SCRANTON ENTERPRISES B.V.	16.149.937	0	7,580
DERIA, S.A.	18.687.588	0	8,771
VÍCTOR GRIFOLS LUCAS	0	13.112.187	6,154
THORTOL HOLDINGS, B.V.	15.032.766	0	7,060
AMERICAN FUNDS INSURANCE SERIES GROWTH FUND	6.400.370		3,004
CAPITAL RESEARCH AND MANAGEMENT COMPANY		31.995.474	15,017



## DESGLOSE DE PRINCIPALES ACCIONISTAS CON DERECHO A VOTO



## DESGLOSE DE PRINCIPALES ACCIONISTAS SEGÚN LA ESTRUCTURA ECONÓMICA



## Autocartera

Durante 2011 Grifols no ha realizado operaciones con acciones propias. A cierre del ejercicio mantenía como autocartera el equivalente al 0,05% del capital social, frente al 0,07% reportado a cierre del ejercicio 2010.

La compañía ha recibido 15,832 acciones sin voto de clase B a raíz de la ampliación de capital aprobada por los accionistas en la Junta General Extraordinaria celebrada el 2 de diciembre de 2011.

Actualmente, el grupo no cuenta con ningún plan de recompra de acciones ni ha puesto en marcha ninguna política de remuneración a los empleados vía acciones u opciones sobre acciones.

## PRINCIPALES MOVIMIENTOS REALIZADOS DURANTE EL EJERCICIO 2011

Ordinarias - Clase A	Nº de acciones	Miles de euros
Saldo a 1 de enero de 2011	158.326	1.927
Adquisiciones	0	0
Enajenaciones	0	0
Saldo a 31 de diciembre de 2011	158.326	1.927





# 6 Cuentas anuales

6.1 Informe de auditoría

6.2 Cuentas anuales

6.3 Informe de gestión